



Financieel rapport 2025



Deze pagina werd bewust leeg gelaten.

Inhoudstafel

Geconsolideerd jaarverslag van de raad van bestuur voor 2025 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

| | | | |
|---|----|--|-----------|
| 1. Woordenlijst | 6 | 7. Informatie over gebeurtenissen na balansdatum | 28 |
| 2. Voetnoten | 10 | 8. Informatie over onderzoek en ontwikkeling | 29 |
| 3. Informatie over het bedrijf | 11 | 9. Gebruik van financiële instrumenten | 30 |
| 1.1 Wie zijn we | 11 | 10. Niet-financiële informatie | 31 |
| 1.2 Internetdiensten | 13 | 10.1 Algemene grondslag voor de opstelling van de verklaring | 31 |
| 1.3 Televisiediensten | 13 | 10.2 Beginselen van de bekendmaking van niet-financiële informatie | 31 |
| 1.4 Telefoniediensten | 15 | 10.3 Duurzaamheidsbeheer | 32 |
| 1.5 Mobiele diensten | 15 | 10.4 Duurzaamheidsstrategie | 33 |
| 1.6 Bedrijfsdiensten | 16 | 10.5 Belangrijkste ontwikkelingen per strategische ESG-prioriteit | 35 |
| 1.7 Netwerk | 16 | | |
| 1.8 Strategie | 17 | | |
| 4. Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening | 19 | Telenet Group Holding NV geconsolideerde jaarrekening | 46 |
| 4.1 Geselecteerde financiële resultaten | 19 | 1. Geconsolideerde balans | 47 |
| 4.2 Bedrijfsopbrengsten | 19 | Geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | 49 |
| 4.3 Bedrijfskosten | 20 | 3. Geconsolideerde staat van het eigen vermogen | 51 |
| 4.4 Nettoresultaat | 20 | 4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht | 53 |
| 4.5 Adjusted EBITDA en Adjusted EBITDAaL | 20 | | |
| 4.6 Toevoegingen aan materiële vaste activa | 21 | | |
| 4.7 Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa | 22 | | |
| 4.8 Aangepaste vrije kasstroom | 22 | | |
| 4.9 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio | 23 | | |
| 5. Risicofactoren | 25 | | |
| 5.1 Toekomstige verklaringen | 25 | | |
| 5.2 Juridische geschillen | 26 | | |
| 6. Belangenconflicten | 27 | | |

5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2025

55

| | | |
|------|--|-----|
| 5.1 | Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen | 55 |
| 5.2 | Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving | 57 |
| 5.3 | Overname en verkoop van dochtervennootschappen | 71 |
| 5.4 | Materiële vaste activa | 72 |
| 5.5 | Goodwill | 73 |
| 5.6 | Overige immateriële activa | 79 |
| 5.7 | Investerings- en leningen aan geassocieerde deelnemingen | 81 |
| 5.8 | Handelsvorderingen | 83 |
| 5.9 | Overige activa | 84 |
| 5.10 | Voorraden | 85 |
| 5.11 | Geldmiddelen en kasequivalenten | 86 |
| 5.12 | Eigen vermogen | 86 |
| 5.13 | Leningen en overige financieringsverplichtingen | 95 |
| 5.14 | Leaseovereenkomsten | 106 |
| 5.15 | Afgeleide financiële instrumenten | 109 |
| 5.16 | Uitgestelde belastingen en winstbelastingen | 115 |
| 5.17 | Overige langlopende verplichtingen | 118 |
| 5.18 | Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen | 119 |
| 5.19 | Toe te rekenen kosten, overige kortlopende verplichtingen en provisies | 122 |
| 5.20 | Opbrengsten | 124 |
| 5.21 | Kosten per type | 127 |
| 5.22 | Financiële opbrengsten en kosten | 129 |
| 5.23 | Risicobeheer | 130 |
| 5.24 | Investerings- en financieringstransacties zonder kasstroom | 139 |
| 5.25 | Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen | 140 |
| 5.26 | Verbonden partijen | 146 |
| 5.27 | Dochtervennootschappen | 149 |
| 5.28 | Gebeurtenissen na balansdatum | 154 |
| 5.29 | Verkorte consoliderende financiële informatie | 155 |
| 5.29 | Externe controle | 164 |

Geconsolideerd jaarverslag over het boekjaar 2025

Geconsolideerd jaarverslag van de raad van bestuur voor 2025 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

Mechelen, 29 mei 2026

De raad van bestuur van Telenet Group Holding NV heeft het genoegen u zijn geconsolideerd jaarverslag voor te leggen voor het jaar afgesloten op 31 december 2025.

Voor de raad van bestuur,

John Porter
Chief Executive Officer
Bestuurder Telenet Group Holding NV

Bart van Sprundel
General Counsel
Bestuurder Telenet Group Holding NV

1. Woordenlijst

Aangepaste vrije kasstroom: Telenet definieert aangepaste vrije kasstroom als de nettokasstroom die wordt geleverd door de bedrijfsactiviteiten van Telenet, plus bedrijfsgerelateerde door leveranciers gefinancierde kosten (wat een stijging van het werkelijk beschikbare kassaldo van de Vennootschap vertegenwoordigt in de periode als gevolg van het verlengen van de betalingstermijnen van leveranciers tot buiten de normale betalingstermijnen, die doorgaans 90 dagen of minder bedragen, door middel van niet-contante financieringsactiviteiten), minus (i) contante betalingen in de periode voor kapitaaluitgaven zoals gerapporteerd in het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Vennootschap, (ii) kapitaalaflossingen op bedrijfs- en kapitaalgerelateerde bedragen gefinancierd door leveranciers en tussenpersonen (wat neerkomt op een afname van het werkelijk beschikbare kassaldo van de Vennootschap in de periode als gevolg van het betalen van bedragen aan leveranciers en tussenpersonen waar we eerder leveranciersbetalingen hadden buiten de normale betalingsvoorwaarden), en (iii) kapitaalaflossingen op financiële leases (wat een afname vertegenwoordigt van het werkelijk beschikbare kassaldo van de Vennootschap in de periode), elk zoals gerapporteerd in het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Vennootschap. Telenet is van mening dat de presentatie van de aangepaste vrije kasstroom, een niet binnen GAAP gedefinieerde maatstaf, nuttige informatie verschaft aan zijn investeerders omdat deze maatstaf kan worden gebruikt om het vermogen van de Vennootschap te meten om (i) te voldoen aan haar schuldverplichtingen en (ii) nieuwe investeringsmogelijkheden te financieren na overweging van alle feitelijke contante betalingen met betrekking tot werkkapitaalactiviteiten en uitgaven die kapitaal van aard zijn, ongeacht of deze zijn betaald binnen de normale betalingstermijnen van de verkoper of later betaald buiten de normale betalingstermijnen van de verkoper (in welk geval de Vennootschap doorgaans in minder dan 365 dagen betaalt). Aangepaste vrije kasstroom mag niet worden opgevat als het vermogen van de Vennootschap om discretionaire bedragen te financieren, aangezien de Vennootschap verschillende verplichte en contractuele verplichtingen heeft, waaronder schuldaflossingen, die niet worden afgetrokken om tot deze bedragen te komen. Beleggers dienen de aangepaste vrije kasstroom te beschouwen als een aanvulling op, en geen vervanging voor, EU IFRS-liquiditeitsmaatstaven die zijn opgenomen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Vennootschap. Verder kan de aangepaste vrije kasstroom van de Vennootschap verschillen van hoe andere bedrijven hun definitie van aangepaste vrije kasstroom definiëren en toepassen.

Aansluitbare huizen: Woningen, wooneenheden in een gebouw met meerdere wooneenheden of eenheden in een commercieel gebouw die op het Gecombineerde Netwerk kunnen worden aangesloten zonder de distributiecentrale materieel uit te breiden. Het aantal aansluitbare huizen is gebaseerd op censusgegevens die kunnen veranderen op basis van herzieningen van die gegevens of op basis van nieuwe censusresultaten.

Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa en toevoegingen aan materiële vaste activa:

- **Adjusted EBITDA**: Telenet definieert Adjusted EBITDA als winst (verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór netto belastingopbrengsten (-kosten), zijn aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto financieringsopbrengsten (-kosten), afschrijvingen en waardeverminderingen, op aandelen gebaseerde beloningen, kosten met verbonden partijen en allocaties, aanpassingen voor en na de meetperiode in verband met bedrijfsovernames, voorzieningen en vrijval van voorzieningen in verband met aanzienlijke rechtszaken en waardeverminderingen, herstructureringen en overige operationele elementen. Overige operationele elementen omvatten (a) winsten en verliezen op de vervreemding van activa met een lange levensduur, (b) kosten van derden die direct verband houden met succesvolle en onsuccesvolle acquisities en vervreemdingen, waaronder juridische, advies- en due diligence-kosten, voor zover van toepassing, en (c) andere acquisitiegerelateerde elementen, zoals winsten en verliezen op de afwikkeling van voorwaardelijke vergoedingen. De interne besluitvormers van Telenet zijn van mening dat Adjusted EBITDA een

betekenisvolle maatstaf is, omdat deze een transparant beeld geeft van Telenets terugkerende operationele prestaties, die niet worden beïnvloed door de kapitaalstructuur. Dit stelt het management in staat om (1) operationele trends gemakkelijk te volgen, (2) analytische vergelijkingen en benchmarking tussen segmenten uit te voeren en (3) strategieën te identificeren om de operationele prestaties in de verschillende landen waarin Telenet actief is, te verbeteren. Telenet is van mening dat de geconsolideerde Adjusted EBITDA maatstaf, een niet binnen GAAP gedefinieerde maatstaf, nuttig is voor investeerders omdat het één van de manieren is om de prestaties van Telenet te vergelijken met de prestaties van andere bedrijven in dezelfde of vergelijkbare industrieën, hoewel de maatstaf van Telenet mogelijk niet direct vergelijkbaar is met vergelijkbare maatstaven die door andere publieke bedrijven worden gebruikt. Adjusted EBITDA moet worden gezien als een maatstaf voor operationele prestaties die een aanvulling is op, en geen vervanging van, de meest direct vergelijkbare EU IFRS-maatstaf voor inkomsten die is opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van Telenet. Een reconciliatie van deze maatstaf met de meest direct vergelijkbare EU IFRS-maatstaf wordt gegeven in Sectie 4.5.

- Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa: Telenet definieert Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa, een niet binnen GAAP gedefinieerde maatstaf, als Adjusted EBITDA minus toe te rekenen bedrijfsinvesteringen. Voor dit doel omvatten materiële vaste activa niet (i) voetbaluitzendingen, (ii) licenties voor mobiel spectrum en (iii) bepaalde aan lease gerelateerde kapitaaltoevoegingen. Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa is een belangrijke maatstaf omdat deze (i) een transparant beeld geeft van de Adjusted EBITDA die overblijft na de kapitaalinvesteringen van Telenet, wat volgens Telenet belangrijk is om in aanmerking te nemen bij de evaluatie van de algemene prestaties van Telenet, en (ii) een vergelijkbaar beeld geeft van de prestaties van Telenet in vergelijking met andere telecommunicatiebedrijven. De maatstaf Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa van Telenet kan verschillen van de manier waarop andere bedrijven hun definitie van soortgelijke maatstaven definiëren en toepassen. Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa moet worden gezien als een maatstaf voor operationele prestaties die een aanvulling is op, en geen vervanging van, de meest direct vergelijkbare EU IFRS-maatstaf voor inkomsten die is opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening van Telenet.
- Toevoegingen aan materiële vaste activa: Omvat toe te rekenen kapitaalinvesteringen, inclusief geactiveerde software, bedragen gefinancierd via het leverancierskredietprogramma of financiële leaseovereenkomsten en andere niet-contante toevoegingen.

Adjusted EBITDA na Leases (Adjusted EBITDAaL): Adjusted EBITDAaL is de belangrijkste maatstaf die door Telenets belangrijkste operationele besluitvormende functionaris wordt gebruikt om de operationele prestaties van de segmenten te evalueren en is ook een belangrijke factor die door de interne besluitvormers van Telenet wordt gebruikt om (i) te bepalen hoe middelen aan segmenten moeten worden toegewezen en (ii) de doeltreffendheid van het management van Telenet te evalueren met het oog op jaarlijkse en andere prestatiebeloningsplannen. Telenet definieert Adjusted EBITDAaL als Adjusted EBITDA zoals verder aangepast om de aan financiële leases gerelateerde afschrijvingen en rentelasten op te nemen. De interne besluitvormers van Telenet zijn van mening dat Adjusted EBITDAaL een belangrijke maatstaf is, omdat het een transparant beeld geeft van de terugkerende operationele prestaties van Telenet, inclusief de terugkerende leasekosten die nodig zijn om de activiteiten van Telenet uit te voeren. Telenet is van mening dat Adjusted EBITDAaL, een niet binnen GAAP gedefinieerde maatstaf, nuttig is voor investeerders omdat het één van de manieren is om de prestaties van Telenet te vergelijken met de prestaties van andere bedrijven in dezelfde of vergelijkbare sectoren, hoewel de maatstaf van Telenet mogelijk niet direct vergelijkbaar is met vergelijkbare maatstaven die door andere publieke bedrijven worden gebruikt. Adjusted EBITDAaL moet worden gezien als een maatstaf voor operationele prestaties die een aanvulling is op, en geen vervanging van, de meest direct vergelijkbare EU IFRS-maatstaf voor inkomsten die is opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening van Telenet.

ARPU: Average Revenue Per Unit (**ARPU**) is de gemiddelde maandelijkse abonnementsopbrengst per gemiddelde vaste klantrelatie of mobiele abonnee, zoals van toepassing. ARPU per gemiddelde vaste klantrelatie wordt berekend door de gemiddelde maandelijkse abonnementsinkomsten uit residentiële vaste en SOHO-diensten te delen door het gemiddelde aantal vaste klantrelaties voor de periode. ARPU per gemiddelde mobiele abonnee wordt berekend door de inkomsten uit mobiele abonnementen voor de aangegeven periode te delen door het gemiddelde aantal mobiele abonnees voor de periode. ARPU per RGU (zoals hieronder gedefinieerd) verwijst naar de gemiddelde maandelijkse inkomsten per gemiddelde RGU, die wordt berekend door de gemiddelde maandelijkse abonnementsinkomsten uit residentiële en SOHO-diensten voor de aangegeven periode te delen door het gemiddelde aantal van de toepasselijke RGU's voor de periode. Tenzij anders vermeld, wordt ARPU in dit jaarverslag beschouwd als ARPU per gemiddelde vaste klantrelatie of mobiele abonnee, afhankelijk van wat van toepassing is.

ARPU per retail postpaid mobiele abonnee: Telenets ARPU per retail postpaid mobiele abonnee verwijst naar de gemiddelde maandelijkse opbrengst uit postpaid mobiele abonnementen per gemiddelde retail postpaid mobiele abonnee en wordt berekend door de gemiddelde maandelijkse opbrengst uit postpaid mobiele abonnementen (exclusief toestelverkoop en laattijdige vergoedingen) voor de aangegeven periode te delen door het gemiddelde van de openings- en slotbalansen van retail postpaid mobiele abonnees in dienst gedurende de periode.

Business-to-Business (B2B): Telenets B2B-opbrengsten omvatten de opbrengsten gegenereerd door commerciële en gereguleerde groothandelsklanten, naast de opbrengsten van grote zakelijke klanten, kleine en middelgrote bedrijven en SOHO-klanten.

Convergentie vast-mobiel: De penetratie van vaste en mobiel convergente diensten (**FMC**) vertegenwoordigt het aantal klanten dat geabonneerd is op zowel een vaste breedbandinternetdienst als een postpaid mobiele telefoniedienst, gedeeld door het totale aantal klanten dat geabonneerd is op de vaste breedbandinternetdienst van Telenet.

Gemiddelde, volledig geswapt financieringskosten van schulden: Telenets gewogen gemiddelde rentevoet op de totale schulden met variabele en vaste rentevoet (exclusief leases en inclusief het leverancierskredietprogramma), inclusief de effecten van afgeleide instrumenten, premies of kortingen bij uitgave en reserveringsprovisies, maar exclusief de impact van financieringskosten. De berekening van de gewogen gemiddelde rentevoet omvat de uitstaande hoofdsommen van alle gedekte en ongedekte leningen van Telenet.

Internetabonnee: Woning, een wooneenheid in een gebouw met meerdere wooneenheden of een eenheid in een commercieel gebouw die Telenets internetdiensten ontvangt over Telenets netwerken of een partnernetwerk.

Klantverloop: Het klantverloop vertegenwoordigt de snelheid waarmee klanten hun abonnementen beëindigen. Het jaarlijks voortschrijdend gemiddelde wordt berekend door het aantal beëindigingen in de voorgaande 12 maanden te delen door het gemiddelde aantal klantenrelaties. Bij de berekening van het klantverloop wordt een beëindiging geacht te hebben plaatsgevonden indien de klant geen enkele dienst meer van Telenet ontvangt en Telenets apparatuur dient terug te geven. Een gedeeltelijke overschakeling naar een lager product, wat meestal wordt toegepast om klanten aan te moedigen een openstaande factuur te betalen en te voorkomen dat alle diensten worden afgekoppeld, wordt bij de berekeningen van het klantverloop niet als een beëindiging beschouwd. Klanten die binnen Telenets kabelgebied verhuizen en klanten die overschakelen naar hogere of lagere diensten worden bij de berekening van het klantverloop evenmin als beëindigingen beschouwd.

Mobieletelefonieabonnees: Voor particuliere en zakelijke abonnees, het aantal actieve SIM-kaarten in gebruik in plaats van de geleverde diensten. Als een mobiele abonnee bijvoorbeeld zowel een data- als een spraakabonnement heeft op een smartphone, zou dit gelijkstaan aan één mobiele abonnee. Een abonnee met een spraak- en data-abonnement voor een mobiele telefoon en een data-abonnement voor een laptop wordt daarentegen geteld als twee mobiele abonnees. Klanten die geen terugkerende maandelijkse bijdrage betalen, worden uitgesloten van Telenets mobiele telefonieabonneetelling na periodes van inactiviteit variërend van 30 tot 90 dagen, gebaseerd op de industriestandaarden in het betreffende land. In een aantal landen ontvangen de mobiele abonnees van Telenet mobiele diensten op basis van voorafbetaalde contracten.

Netto convenant hefboomratio: De netto convenant hefboomratio wordt berekend volgens de definitie in de 2023 Gewijzigde Senior Credit Facility, door de totale nettoschuld (op basis van het overeenkomstige €-ingedekte bedrag voor de USD-luidende schuld zoals hierboven toegelicht), uitgezonderd (i) achtergestelde aandeelhoudersleningen, (ii) leaseverplichtingen, (iii) uitstaande schuld met betrekking tot de mobiele spectrumlicenties, (iv) verplichtingen onder het leverancierskredietprogramma, (v) geldmiddelen en kasequivalenten buiten Telenets afgeschermd bankgroep en (vi) met inbegrip van (vi) het Uitgesloten Bedrag onder de Credit Facility (zijnde het hoogste van (a) €400,0 miljoen en (b) 0,25x de Geconsolideerde Adjusted EBITDA op jaarbasis), te delen door de Geconsolideerde Adjusted EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen.

Netto totale hefboomratio: Som van kortlopende en langlopende leningen en overige financieringsverplichtingen van de Vennootschap (uitgezonderd leaseverplichtingen), verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten, zoals opgenomen op de balans van de Vennootschap, te delen door de Geconsolideerde Adjusted EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen. In de balans werd Telenets USD-luidende schuld omgerekend naar € op basis van de EUR/USD wisselkoers op 31 december 2025. Aangezien Telenet verscheidende derivatencontracten heeft afgesloten om zowel de onderliggende variabele interestvoet als de wisselkoersrisico's af te dekken bedroeg het overeenkomstige €-ingedekte bedrag respectievelijk € 2.041,5 miljoen (USD 2.295,0 miljoen Termijnlening AR) en € 882,8 miljoen (USD 1,0 miljard Senior Secured Notes die in 2028 vervallen). Voor de berekening van de netto totale schuldgraad gebruikt Telenet het overeenkomstige €-ingedekte bedrag gelet op de onderliggende blootstelling aan de werkelijke economische risico's. De netto totale hefboomratio is een niet-GAAP-maatstaf.

Opbrengstgenererende eenheid: Een opbrengstgenererende eenheid ("**RGU**") is een individuele abonnee op kabeltelevisie, een individuele internetabonnee of een individuele vaste telefonieabonnee. Een woning, een wooneenheid in een gebouw met meerdere wooneenheden of een eenheid in een commercieel gebouw kan één of meer opbrengstgenererende eenheden omvatten. Als bijvoorbeeld een residentiële abonnee geabonneerd is op Telenets televisiedienst, vaste-telefoniedienst en breedbandinternetdienst, vertegenwoordigt die klant drie opbrengstgenererende eenheden. Het totale aantal opbrengstgenererende eenheden is de som van het aantal abonnees voor kabeltelevisie, internet en vaste telefonie. Het aantal opbrengstgenererende eenheden wordt over het algemeen geteld op basis van het aantal panden, zodat een bepaald pand voor een bepaalde dienst niet als meer dan één opbrengst-genererende eenheid wordt geteld. Als iemand Telenets diensten in twee panden ontvangt (bijvoorbeeld in zijn hoofdwooning en in een vakantiehuisje), wordt die persoon daarentegen als twee opbrengstgenererende eenheden geteld. Elke kabel-, internet- of vaste-telefoniedienst in een productbundel wordt geteld als een afzonderlijke opbrengstgenererende eenheid, ongeacht de aard van een eventuele bundelkorting of promotie. Nietbetalende abonnees worden als abonnees geteld tijdens de periode gedurende welke ze bij wijze van promotie een gratis dienst ontvangen. Sommige van deze abonnees haken na die gratis periode af. Diensten die langdurig kosteloos worden aangeboden (bijv. aan VIP's of werknemers) worden over het algemeen niet als opbrengstgenererende eenheden geteld. Abonnementen op mobiele telefoniediensten worden niet opgenomen in het extern gerapporteerde aantal opbrengstgenererende eenheden.

SIM: Afkorting voor "Subscriber Identification Module". Een SIM-kaart is een kleine chipkaart die in een mobiel toestel wordt geplaatst en die de gebruiker identificeert op het mobiele netwerk (bijvoorbeeld via het mobiele nummer en abonnement).

SOHO: Afkorting voor "Small or Home Office Subscribers", verwijst naar zelfstandigen en kleine ondernemingen.

Televisie-abonnee: Woning, een wooneenheid in een gebouw met meerdere wooneenheden of een eenheid in een commercieel gebouw die Telenets televisiediensten ontvangt over Telenets netwerken of een partnernetwerk.

Vaste klantrelaties: Het aantal klanten dat minstens één van Telenets internet-, televisie- of telefoniediensten ontvangen en die Telenet telt als RGU's, ongeacht op welke of hoeveel diensten ze geabonneerd zijn. Vaste klantenrelaties worden over het algemeen geteld op basis van unieke locaties. Bijgevolg, als een persoon de diensten van Telenet in twee vestigingen ontvangt (bv. een hoofdwooning en een vakantiewoning), telt die persoon over het algemeen als twee vaste klantrelaties. Telenet sluit enkel mobiele klanten uit van het aantal vaste klantrelaties.

Vastetelefonieabonnee: Woning, een wooneenheid in een gebouw met meerdere wooneenheden of een eenheid in een commercieel gebouw die Telenets spraakdiensten ontvangt over Telenets netwerken of een partnernetwerk. Vastetelefonieabonnees omvatten geen mobiele telefonieabonnees.

2. Voetnoten

1. Organische cijfers zijn exclusief de klantrelaties en abonnees van verworven entiteiten op de overnamedatum en andere niet-organische aanpassingen, maar inclusief het effect van wijzigingen in klanten of abonnees vanaf de overnamedatum. Alle toevoegingen of verliezen van klantenrelaties en abonnees hebben betrekking op netto organische veranderingen, tenzij anders vermeld.
2. De investeringsuitgaven die Telenet rapporteert in zijn geconsolideerd kasstroomoverzicht omvatten geen bedragen die gefinancierd worden onder het leverancierskredietprogramma of leaseovereenkomsten. In plaats daarvan worden deze uitgaven weergegeven als niet-geldelijke toevoegingen aan materiële vaste activa wanneer de onderliggende activa worden geleverd, en als terugbetalingen van schulden wanneer de gerelateerde hoofdsom wordt terugbetaald.
3. Nettoschuld aan derden, inclusief leaseverplichtingen, is geen gedefinieerde term onder IFRS en is daarom mogelijk niet vergelijkbaar met andere vergelijkbare maatstaven die door andere bedrijven worden gehanteerd.

3. Informatie over het bedrijf

3.1 Wie we zijn

Overzicht

Telenet Group Holding NV (hierna gezamenlijk aangeduid als de "**Vennootschap**" of "**Telenet**") is een FMC-communicatiebedrijf dat geavanceerde connectiviteits- en entertainmentdiensten levert aan particuliere klanten en bedrijven in België en Luxemburg onder de merken Telenet, Telenet Business, BASE, TADAAM en Eltrona. Telenet werd een volledige dochteronderneming van Liberty Global Ltd. ("**Liberty Global**") na het succesvolle overnamebod in oktober 2023.

Op 1 juli 2023 richtten Telenet en Fluvius System Operator CV ("**Fluvius**"), conform een overeenkomst van 19 juli 2022, Wyre op, een onafhankelijk infrastructuurbedrijf binnen hun gezamenlijke geografische werkgebied in Vlaanderen en Brussel. Zowel Telenet als Fluvius brachten bepaalde kabelinfrastructuuractiva in, waarbij Telenet en Fluvius respectievelijk 66,8% en 33,2% van Wyre bezitten. In 2024 breidde Telenet zijn dienstenaanbod uit naar Wallonië via het merk BASE en middels toegang tot het netwerk van Orange in het zuiden van België, waardoor Telenet een nationale FMC-operator werd. Wyre is eigenaar van en exploiteert het Wyre-netwerk, waartoe Telenet toegang heeft om breedband-, video- en vaste telefoniediensten te leveren aan zowel particuliere als zakelijke klanten.

Onder de merken Telenet, BASE, TADAAM en Eltrona levert Telenet premium televisiediensten, waaronder HD, betaaltelevisie en VoD-diensten, snel breedbandinternet en vaste en mobiele telefoniediensten aan particuliere abonnees in de Wyre-regio's, de Orange-regio's in Wallonië en het netwerkgebied van Eltrona. Voor haar vaste en breedbanddiensten in België maakt Telenet op groothandelsbasis gebruik van het Wyre-netwerk en het Orange-netwerk in de respectieve netwerkgebieden om deze diensten aan haar eindklanten te leveren, terwijl zij in Luxemburg gebruikmaakt van het eigen vaste netwerk van Eltrona. Mobiele diensten worden geleverd via het eigen actieve mobiele netwerk van Telenet met behulp van de passieve mobiele infrastructuur in eigendom van Belgian Tower Partners ("**BTP Passive Mobile Infrastructure**") en via een MVNO-hostnetwerk in Luxemburg.

Dankzij Telenets toegang tot het Wyre-netwerk via de groothandelsovereenkomst tussen Telenet en Wyre, kan Telenet downloadsnelheden tot 2,5 Gbps aanbieden in het gehele dekkinggebied. Wyre voert een duidelijke roadmap uit om snelheden tot 10 Gbps over zijn volledige netwerkgebied in Vlaanderen en delen van Brussel mogelijk te maken via een combinatie van FTTH- en DOCSIS-technologieën. In juli 2024 heeft Wyre de Wyre-Fiberklaar *Memorandum of Understanding* gesloten met Fiberklaar, Proximus en Telenet BV met betrekking tot een mogelijke samenwerking, met als doel een snellere en efficiëntere uitrol van performante gigabitnetwerken voor huishoudens en bedrijven te waarborgen. Vervolgens zijn de partijen in diepgaande gesprekken getreden om de beoogde samenwerking operationeel uit te werken. Parallel hieraan werkten zij samen met de Belgische Mededingingsautoriteit ("**BMA**") en het Belgisch Instituut voor postdiensten en telecommunicatie ("**BIPT**") om te verzekeren dat het project voldoet aan de toepasselijke regelgevende vereisten. Dit proces leidde tot een publieke consultatie over voorgestelde verbintenissen om eerlijke, redelijke en niet-discriminerende toegang tot de netwerkinfrastructuren van de partijen te waarborgen. In april 2026 hebben de partijen langlopende overeenkomsten ondertekend met betrekking tot de beoogde netwerksamenwerking, ter ondersteuning van de verdere uitrol van performante gigabitnetwerken in Vlaanderen. Dit vormt een nieuwe stap voorwaarts richting een effectieve samenwerking, gericht op het uitbreiden van het bereik van gigabit-capabele infrastructuur, zodat meer consumenten kunnen profiteren van snellere connectiviteit, terwijl de noodzaak van dubbele civiele werken wordt verminderd. De overeenkomst blijft onder voorbehoud van regelgevende goedkeuring.

Telenet is actief in de regio Vlaanderen, inclusief de metropolen Antwerpen en Gent, en bestrijkt ongeveer twee derde van Brussel. In Vlaanderen is Telenet een toonaangevende aanbieder van breedbandinternet voor particulieren. Via TADAAM, haar Fixed Wireless Access-aanbod ("FWA"), biedt Telenet ook breedbandinternet, televisie- en mobiele diensten aan zowel klanten binnen als buiten het dekkingsgebied via haar 4G- en 5G-netwerk. In 2024 breidde Telenet haar dienstenaanbod uit naar Wallonië met BASE, het merk van Telenet dat zich richt op lagere marktsegmenten, en werd daarmee een nationale FMC-operator. Via haar dochteronderneming Eltrona is Telenet actief op de Luxemburgse markt.

Telenet bundelt zijn diensten ook in pakketten, of bundels, waarmee abonnees televisie-, breedbandinternet- en telefoniediensten bij één aanbieder kunnen afnemen tegen een aantrekkelijke en gereduceerde prijs. Onder de merknaam BASE leverde Telenet aanvankelijk alleen mobiele telefoniediensten aan particuliere en zakelijke klanten in heel België. In juni 2024 lanceerde BASE een nationaal FMC-aanbod, inclusief BASE Internet en BASE TV, naast het mobiele aanbod, waarbij gebruik werd gemaakt van het Wyre-netwerk en het Orange-netwerk op groothandelsbasis. Daarnaast biedt Telenet onder de merknaam Telenet Business spraak- en datadiensten, evenals diensten met toegevoegde waarde zoals cloud-, hosting- en beveiligingsoplossingen, aan kleine en middelgrote ondernemingen en grote bedrijven in heel België en delen van Luxemburg.

Telenet maakt gebruik van het Wyre-netwerk, de hoge penetratie van haar basiskabeltelevisiediensten, haar tv-aanbod en extra functies, zoals HD-functionaliteit, VoD-aanbod, haar betaalde sportzender Play Sports, haar commerciële omroep Play, haar contentproductiehuis Woestijnvis en originele programma's die worden geleverd via Liberty Global's Horizon 5 multimedibox. Daarnaast exploiteren Telenet en DPG Media een gezamenlijk streamingplatform, Streamz, dat populaire lokaal geproduceerde series, internationale content, uitgebreide kinderprogramma's, films en documentaires aanbiedt.

Telenet opereert in zeer concurrerende en snel veranderende markten. De snelheid van technologische vooruitgang zal naar verwachting blijven toenemen, waardoor klanten meer opties krijgen voor telecommunicatiediensten en -producten. Klanten willen toegang tot hoogwaardige telecommunicatieproducten en -diensten die een naadloze connectiviteitservaring bieden. Telenet concurreert met gevestigde en nieuwe bedrijven die FMC-bundels aanbieden. Veel van deze bedrijven beschikken over uitgebreide middelen waardoor ze concurrerend geprijsde geconvergeerde diensten kunnen aanbieden. Het vermogen van Telenet om hoogwaardige en aantrekkelijke FMC-diensten en -bundels aan te bieden, gecombineerd met aantrekkelijke entertainmentopties, is een van de belangrijkste strategieën om klanten aan te trekken en te behouden. In België ondervindt Telenet concurrentie van Proximus, dat FMC-bundels, DSL (tot 100 Mbps) en glasvezel (tot 8,5 Gbps) aanbiedt en zijn netwerk continu uitbreidt. Telenet concurreert ook met providers die gebruikmaken van het Wyre-netwerk, waaronder Orange. Daarnaast is DIGI sinds december 2024 als vierde operator op de Belgische markt actief en biedt het prijzen voor vaste en mobiele diensten die aanzienlijk lager liggen dan de huidige marktprijzen.

Financiële en operationele gegevens

Op 31 december 2025 bediende Telenet 1.934.100 unieke klantrelaties en had Telenet 4.028.800 RGU's, bestaande uit 1.734.400 breedbandinternetabonnees, 1.522.200 televisieabonnees en 772.200 vaste telefonieabonnees. Op dezelfde datum bediende Telenet ook 2.820.500 mobiele abonnees, waaronder 2.673.500 postpaid-abonnees. Het aantal vaste diensten per klantrelatie daalde van 2,11 op 31 december 2024 naar 2,08 op 31 december 2025, als gevolg van een aanhoudende daling van het aantal vaste telefonie- en televisieabonnees, in lijn met de algemene markttrends. Telenet heeft echter zijn FMC-klantenbestand verder uitgebreid, met een FMC-penetratie die met 130 basispunten op jaarbasis is gestegen en 55,3% van de vaste breedband-RGU's bereikte op 31 december 2025.

Telenet genereerde bedrijfsopbrengsten van €2.839,6 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2025, vergeleken met €2.851,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 behaalde Telenet een Adjusted EBITDA en Adjusted EBITDAaL van respectievelijk € 1.326,5 miljoen en € 1.247,7 miljoen, vergeleken met respectievelijk € 1.357,4 miljoen en € 1.279,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024. De bedrijfsopbrengsten, Adjusted EBITDA en Adjusted EBITDAaL voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 omvatten een eenmalig effect van €16,7 miljoen als gevolg van de erkenning van eerder uitgestelde inkomsten.

Telenet blijft zich richten op het aanbieden van breedbandinternet- en telefonieabonnementen in combinatie met televisiediensten aan haar abonnees in de vorm van aantrekkelijk geprijsde bundels.

Telenet blijft aanzienlijke voordelen halen uit gebundelde abonnementen. Deze bundels stellen Telenet in staat meer producten aan individuele abonnees te verkopen, wat resulteert in een aanzienlijk hogere gemiddelde omzet per klantrelatie en een lagere klantverloop. In april 2026 lanceerde Telenet een volledig vernieuwd productaanbod, waarmee klanten zelf hun eigen combinatie van breedband, mobiel, vaste telefonie, televisie en/of entertainmentdiensten kunnen kiezen, met proactieve en persoonlijke begeleiding gedurende het hele selectieproces. Klanten kunnen zo hun eigen bundel samenstellen in plaats van de vooraf gedefinieerde FMC-bundels uit het vorige aanbod. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 bedroeg de maandelijkse vaste gemiddelde opbrengst per klantrelatie €63,66, vergeleken met €62,82 voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, wat een stijging van 1,3% betekende. Het voordeel van de prijsverhoging in april 2025 voor bepaalde diensten werd gedeeltelijk tenietgedaan door een aanhoudende daling van het aantal televisie-abonnees en een lager aantal betalende Play Sports-abonnees na het niet verlengen van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal vanaf het voetbalseizoen 2025-2026.

3.2 Internetdiensten

Telenet is een toonaangevende aanbieder van breedbandinternet voor particulieren in Vlaanderen en delen van Brussel, via het Wyre-netwerk. Internetsnelheid is van cruciaal belang voor klanten, omdat zij steeds meer tijd besteden aan het streamen van video en het gebruik van andere breedband-intensieve diensten op meerdere apparaten. Dankzij het Wyre-netwerk is Telenet uitstekend gepositioneerd om ultrasnelle internetdiensten te leveren. Door de groothandelsovereenkomst met Orange in Wallonië ("**Telenet-Orange NetCo Wholesale Agreement South**") kan Telenet nu ook breedband-, televisie- en vaste telefoniepakketten aanbieden aan klanten in Wallonië en is daarmee een nationale operator geworden. In Luxemburg biedt Eltrona haar breedbandinternetklanten snelheden tot 1 Gbps aan.

Telenet biedt ook breedbanddiensten met toegevoegde waarde aan tegen een meerprijs. Deze diensten omvatten intelligente wifi-functies, beveiliging (zoals netwerkbeveiliging thuis, antivirus, firewall en spamfilter) en online opslagoplossingen en webruimte. Abonnees van Telenet betalen een maandelijks bedrag op basis van het gekozen abonnement. Telenet bepaalt de prijs voor elk internetabonnement op basis van een analyse van snelheid, marktomstandigheden en andere factoren.

In september 2025 verhoogde Telenet de upload- en downloadsnelheden voor haar breedbandinternetproducten. De snelheid van het populaire ONE-product verdubbelde naar respectievelijk 500 Mbps download en 30 Mbps upload. En in april 2026 lanceerde Telenet zijn "Turbo" internetproduct met een downloadsnelheid tot 2.5 Gbps. Door de internetsnelheden te verhogen, zorgt Telenet ervoor dat klanten optimaal gebruik kunnen maken van het supersnelle vaste netwerk van Wyre, waardoor bestanden sneller gedownload kunnen worden en meer apparaten tegelijkertijd van een sterke verbinding kunnen profiteren. De prijzen voor klanten bleven destijds ongewijzigd.

Het aantal breedbandabonnees op 31 december 2025 bedroeg 1.734.400, inclusief Eltrona. Dit betekende een netto toename van 15.600 breedbandabonnees voor het jaar afgesloten op 31 december 2025, wat een omslagpunt betekende ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2024, toen Telenet netto 11.600 breedbandabonnees verloor.

In juni 2024 activeerde Telenet de 'Check & Smile'-tool in de MyTelenet-app, waarmee klanten kunnen controleren of hun producten en diensten optimaal werken en of ze geschikt zijn voor hun doeleinden. Dit resulteert in een hypergepersonaliseerde klantervaring dankzij data, voorspellende AI-modellen en Telenets investering in een nieuw, state-of-the-art IT-platform. Op 31 december 2025 hadden ongeveer 844.000 klanten, ofwel ongeveer 48% van de actieve klanten, hun netwerk- en productcheck al voltooid.

3.3 Televisiediensten

Kabeltelevisie is het belangrijkste medium voor de levering van televisiediensten in België, en Telenet is één van de grootste aanbieders van kabeltelevisie in België. Telenets televisiedienst is, en blijft, één van de pijlers van haar productaanbod in België en Luxemburg. Telenet biedt verschillende pakketten met digitale televisie- en audiodiensten aan. Abonnees van het basispakket betalen een vast maandelijks bedrag en ontvangen digitale televisiekanalen in HD en een groeiend aantal ultra-high definition 4K-kanalen, evenals een elektronische programmagids ("**EPG**").

Telenet biedt ook diverse premium-kanaalpakketten aan om aan de interesses van haar abonnees te voldoen. Tegen een extra maandelijks bedrag kan een abonnee upgraden naar één van de uitgebreide digitale pakketten en een groter aantal televisiekanalen ontvangen, inclusief de kanalen in het basispakket, plus extra HD- en 4K-kanalen. Het

kanaalaanbod omvat algemeen entertainment, sport, films, series, documentaires, lifestyle, nieuws, programma's voor volwassenen, kinderprogramma's en etnische en buitenlandse kanalen.

Om aan de vraag van klanten te voldoen, heeft Telenet haar televisiediensten uitgebreid met extra relevante content en functies. Dit verhoogt de kijkervaring en speelt in op de individuele behoeften van gebruikers. Telenets nieuwste productgamma is gebaseerd op een entertainmentplatform voor meerdere schermen dat lineaire televisie (inclusief opname- en herhalingsfuncties), premium VoD-aanbod, een groeiend aantal geïntegreerde premium wereldwijde en lokale televisie-applicaties en mobiel kijken combineert tot één entertainmentervaring. Het platform beschikt over een geavanceerde, intuïtief te bedienen gebruikersinterface. Contentaanbevelingen en favoriete kanalen kunnen worden aangepast aan individuele gebruikersprofielen. Programmaweergave, navigatiesnelkoppelingen en zoekopdrachten kunnen allemaal worden uitgevoerd via een spraakbesturingsknop op de afstandsbediening, een functie die zeer gewaardeerd wordt door klanten. Het platform biedt ook een persoonlijke startpagina die automatisch zowel lineaire als VoD-content samenvoegt in een gestroomlijnde gebruikersinterface, gebaseerd op de kijkgewoonten van de gebruiker.

Eén van de belangrijkste televisiediensten van Telenet is "Replay TV". Via Replay TV is de programmering van de afgelopen zeven dagen (onder voorbehoud van uitzendrechten) beschikbaar via de EPG voor weergave op aanvraag. Klanten kunnen eenvoudig de EPG openen, terugscrollen en lineaire programma's direct opnieuw afspelen. Dezelfde technische oplossing stelt klanten ook in staat om een televisieprogramma vanaf het begin opnieuw af te spelen, zelfs terwijl de live-uitzending bezig is. Daarnaast hebben klanten de mogelijkheid om televisieprogramma's in de cloud op te nemen. Replay TV is één van de meest gebruikte en gewaardeerde functies door Telenet-klanten.

Daarnaast biedt Telenet ook transactionele VoD aan, waarmee abonnees toegang krijgen tot duizenden films en televisieseries. Telenets abonnementsdienst voor VoD omvat diverse programma's, zoals muziek, kinderprogramma's, documentaires, programma's voor volwassenen, sport en tv-series, naast wereldwijde premium streamingdiensten zoals Netflix, Disney+, HBO Max, YouTube, Apple TV+, Amazon Prime Video, DAZN en Streamz. Als onderdeel van haar premium entertainmentstrategie biedt Telenet haar klanten ook gebundelde Netflix- en Streamz-abonnementen aan met een aantrekkelijke korting ten opzichte van de aparte prijs voor elke dienst. Via Telenet Pay kunnen klanten hun digitale aankopen, zoals abonnementen op bepaalde streamingplatforms en online gameplatforms, snel en veilig betalen met hun mobiele nummer via hun maandelijkse factuur, zonder creditcard. Telenets televisiediensten worden bovendien ondersteund door haar volledige dochterondernemingen Play Media en Woestijnvis. Play Media is verantwoordelijk voor het genereren van reclame-inkomsten van de commerciële tv-kanalen van Telenet en is ook betrokken bij de kosten voor programma-acquisitie, inclusief bepaalde content die door Play Media is aangekocht. Woestijnvis is een contentproductiebedrijf dat originele programma's en televisieformats creëert, die worden geleverd aan zowel Telenet-kanalen als andere omroepen.

De meeste content is ook beschikbaar via de mobiele app van Telenet, die beschikbaar is voor iOS- en Android-apparaten. Dankzij de integratie over meerdere schermen kunnen klanten een programma, serie of film pauzeren en naadloos verder kijken vanaf waar ze waren gebleven op een ander apparaat, of dat nu een televisie, tablet, smartphone of laptop is. Daarnaast kunnen klanten op afstand de opname van een televisieprogramma inplannen op hun settopbox thuis.

In 2024 verlengde Telenet de uitzendrechten van de Premier League tot en met het seizoen 2027/28. Samen met de niet-exclusieve uitzendrechten voor de UEFA Champions League en de exclusieve uitzendrechten voor zowel de UEFA Europa League als de UEFA Conference League tot het 2027/2028 seizoen, blijft Play Sports het beste sportaanbod op de markt hebben. In mei 2026 hebben Telenet en DAZN een distributieovereenkomst gesloten voor Belgisch voetbal. Als gevolg hiervan zullen klanten van Telenet vanaf volgend seizoen opnieuw alle wedstrijden van de Jupiler Pro League live kunnen bekijken via Telenet. De overeenkomst geldt voor de resterende duur van de lopende rechtenperiode van DAZN.

In oktober 2025 heeft Telenet de gebruikersinterface van haar toonaangevende televisieplatform vernieuwd. Alle entertainmentbronnen, van live tv tot streaming-apps en lokale content, zijn nu overzichtelijk in één weergave samengebracht. Eén van de nieuwe functies is een 'Voor jou'-pagina met gepersonaliseerde aanbevelingen op basis van de voorkeuren van de klant. Bovendien kunnen klanten zich eenvoudig abonneren op streaming-apps vanuit het tv-menu. Telenet heeft ook haar focus op lokale programma's versterkt met de pagina 'Het beste van België', die een duidelijke toegangspoort biedt tot Belgisch entertainment. Met deze innovaties helpt Telenet kijkers moeiteloos hun weg te vinden in het steeds groeiende aanbod aan tv- en streaming-apps.

In december 2025 heeft Telenet geavanceerde AI-technologie toegevoegd aan de spraakbesturing van de Telenet tv-box. Dit verbetert de gebruikerservaring verder en vereenvoudigt de navigatie door het groeiende aanbod aan tv- en streaming-apps. Met deze nieuwe functie kunnen klanten zoeken in alle tv-content, inclusief alle entertainment- en

streamingdiensten, met behulp van natuurlijke, alledaagse taal en alle resultaten in een handig visueel overzicht bekijken. Met deze innovatie speelt Telenet in op de groeiende vraag naar gemak, personalisatie en intuïtieve kijkervaringen.

Het aantal televisieabonnees bereikte op 31 december 2025 1.522.200 abonnees, inclusief de 34.500 televisieabonnees van Eltrona. In het jaar afgesloten op 31 december 2025 verloor Telenet 66.400 netto televisieabonnees. Dit werd veroorzaakt door (i) een lager percentage resterende basistelesieabonnees als gevolg van demografische veranderingen, (ii) productoptimalisatie binnen het klantenbestand met meerdere televisieabonnements in verband met de huidige macro-economische omstandigheden en (iii) een toegenomen gebruik van streamingdiensten. Dit is een bescheiden verbetering ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2024, toen Telenet 69.100 netto televisieabonnees verloor.

3.4 Telefoniediensten

Telenet biedt diverse telefoniediensten aan via Voice-over-Internet-Protocol ("**VOIP**")-technologie. Telenets telefoniedienst is beschikbaar als een apart abonnement en in combinatie met één of meer andere diensten. Telenets telefoniedienst omvat een basisproduct voor vaste telefonie (lijnverhuur) en diverse belpakketten, waaronder: onbeperkt bellen binnen het netwerk, nationaal of internationaal bellen, onbeperkt bellen buiten de piekuren en belminutenpakketten, inclusief gesprekken naar vaste en mobiele telefoons. Telenet biedt ook diensten met toegevoegde waarde aan, zoals een persoonlijke gespreksmanager, unified messaging en een tweede of derde telefoonlijn tegen een meerprijs.

Telenet betaalt interconnectiekosten aan andere telefonieaanbieders wanneer gesprekken of sms-berichten van haar abonnees op een ander netwerk eindigen, en Telenet ontvangt soortgelijke inkomsten van dergelijke aanbieders wanneer gesprekken of sms-berichten van hun klanten op haar netwerken eindigen. De bedragen die Telenet aanreken en de bedragen die Telenet betaalt met betrekking tot interconnectiekosten voor vaste telefonie en mobiele telefonie zijn onderworpen aan wettelijk toezicht. Voor zover regelgevende instanties wijzigingen in de tarieven voor vaste of mobiele gespreksafhandeling invoeren, zal Telenet te maken krijgen met toekomstige wijzigingen en, in zeer beperkte gevallen, met wijzigingen met terugwerkende kracht in de interconnectie-inkomsten en/of -kosten. De uiteindelijke impact van dergelijke wijzigingen in de afhandelingstarieven op Telenet's Adjusted EBITDA zal afhangen van de bel- of sms-patronen die onderhevig zijn aan de gewijzigde afhandelingstarieven.

Per 31 december 2025 bediende Telenet 772.200 telefonie-abonnees, inclusief Eltrona. Dit vertegenwoordigt een nettoverlies van 76.200 telefonieklanten voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 (jaar afgesloten op 31 december 2024: -85.800). De daling is vergelijkbaar met de algehele dalende markt, aangezien klanten steeds meer afhankelijk zijn van hun mobiele abonnement en/of gebruikmaken van alternatieve over-the-top-oplossingen.

3.5 Mobiele diensten

Mobiele diensten vormen een andere belangrijke bouwsteen voor Telenet om klanten naadloze connectiviteit te bieden. Telenet biedt mobiele diensten aan als mobiele netwerkoperator ("**MNO**") via nationale 4G- en 5G-netwerken. Na de verkoop in 2022 van haar portfolio met passieve mobiele zendmasten is de onderliggende passieve mobiele infrastructuur eigendom van Belgium Tower Partners NV/SA ("**BTP**") en wordt ook door BTP beheerd. Telenet heeft toegang tot deze infrastructuur via de langlopende Telenet BTP Master Lease Agreement, terwijl het eigenaar blijft van de actieve radioapparatuur en het spectrum. De sale-and-leaseback heeft dan ook alleen betrekking op de passieve zendmasten en locaties. Alle actieve radio-toegangsnetwerkelementen en het spectrum blijven eigendom van Telenet en worden door Telenet beheerd. In België verkoopt Telenet mobiele telefoniediensten onder de merken Telenet en BASE. In Luxemburg opereert Eltrona als mobiele virtuele netwerkoperator ("**MVNO**") om mobiele diensten aan haar klanten te leveren. Op 31 december 2025 had Eltrona 4.000 postpaid-abonnees. Het bedrijf biedt geen prepaid-diensten aan.

Telenet biedt een scala aan mobiele diensten. De meeste abonnees kiezen voor een postpaid-abonnement, dat vaak een vast maandelijks bedrag heeft. Dit maandelijks bedrag varieert afhankelijk van het gekozen abonnement. Abonnementen kunnen verschillende hoeveelheden data, belminuten en netwerksnelheden bevatten, evenals verschillende andere aspecten, zoals roamingkosten en contractduur. Postpaid-diensten worden ook aangeboden als onderdeel van een bundel met vaste diensten. Door een FMC-aanbod te kiezen, profiteren klanten doorgaans van voordelen zoals lagere totale kosten of extra functies. Postpaid-diensten worden aangeboden aan zowel zakelijke als particuliere klanten. Daarnaast biedt Telenet prepaid mobiele diensten aan, waarbij klanten vooraf betalen voor een vooraf bepaalde hoeveelheid beltegoed of data. Tot slot biedt Telenet toegang tot haar netwerk aan een aantal MVNO's, waar andere mobiele providers het mobiele netwerk van Telenet gebruiken voor hun mobiele aanbod.

In april 2025 kondigde TADAAM, het FWA-merk van Telenet, de lancering aan van een onbeperkt mobiel aanbod op basis van e-simkaarttechnologie. TADAAMs mobiele aanbod is primair gericht op gebruikers met een grote databehoeft die meer willen, zonder zich zorgen te hoeven maken over datalimieten, voor €25 per maand.

In juni 2025 lanceerde Telenet Telenet Mobile Junior, een mobiel abonnement voor jongeren die zich voorbereiden op de digitale wereld. Voor een vast bedrag van €5 per maand ontvangen jongeren 5 GB mobiele data, 60 belminuten en 500 sms'jes, zonder risico op onverwachte kosten. Oproepen en sms'jes naar betalende nummers en nummers buiten België worden automatisch geblokkeerd en roaming is ook uitgeschakeld. Jongeren en hun ouders hebben gratis toegang tot de ChatLicense-app om hen te ondersteunen.

In juni 2024 breidde Telenet het mobiele aanbod van BASE uit met aantrekkelijk geprijsde internet- en tv-pakketten. Dankzij de commerciële overeenkomst met Orange Belgium, die in januari 2023 werd getekend, is Telenet begonnen met het leveren van vaste connectiviteit en tv-diensten in Wallonië, waarmee het bereik is uitgebreid naar 1,8 miljoen huishoudens en het een nationale FMC-aanbieder is geworden. Binnen het Vlaamse en Brusselse werkgebied zal Telenet BASE strategisch inzetten als een complementair merk, dat voordelige vaste en mobiele diensten aanbiedt. Het aantal mobiele abonnees, exclusief abonnees onder commerciële groothandelspartnerschappen en inclusief de eerdergenoemde Eltrona-klanten, bedroeg op 31 december 2025 in totaal 2.820.500, waaronder 2.673.500 postpaid-abonnees. De overgrote meerderheid van de mobiele abonnees is geabonneerd op een van de aantrekkelijke mobiele of FMC-pakketten. De overige 147.000 mobiele abonnees zijn prepaid-abonnees onder het merk BASE. Telenet verloor netto 1.500 postpaid-abonnees in het jaar afgesloten op 31 december 2025, wat de toegenomen concurrentie weerspiegelt. Het aantal prepaid-abonnees bleef dalen doordat consumenten steeds vaker kiezen voor postpaid-abonnementen, met een afname van 48.100 simkaarten in het jaar afgesloten op 31 december 2025.

3.6 Bedrijfsdiensten

Naast diensten voor particulieren biedt Telenet B2B-diensten aan onder de merknaam "Telenet Business" in heel België en delen van Luxemburg. Voor bedrijven en organisaties in de publieke sector biedt Telenet Business een compleet pakket aan spraak-, geavanceerde data-, video-, draadloze en cloudgebaseerde diensten, evenals mobiele en FMC-diensten. Zakelijke klanten zijn onder andere SOHO's (doorgaans tot vijf medewerkers), kleine bedrijven en middelgrote en grote ondernemingen. Telenet levert ook zakelijke diensten op groothandelsbasis aan andere operators.

De zakelijke diensten van Telenet zijn ontworpen om te voldoen aan de specifieke eisen van zakelijke klanten met een breed scala aan diensten, waaronder hogere datasnelheden en virtuele particuliere netwerken ("VPNs").

De strategie van Telenet Business voor de middellange tot lange termijn is om haar mogelijkheden en aanbod in de zakelijke sector te verbeteren, zodat zij een voorkeursaanbieder wordt in de zakelijke markt. Partnerschappen, klantbeleving en strategische marketing spelen een cruciale rol bij de uitvoering van deze strategie.

Zakelijke diensten worden aan klanten geleverd tegen contractueel vastgestelde prijzen, gebaseerd op de omvang van het bedrijf, het type afgenomen diensten en het volume en de duur van de serviceovereenkomst. Het aanbod voor het SOHO-segment biedt zakelijke functionaliteiten die aansluiten op de behoeften van dit klantsegment, tegen marktconforme prijzen op basis van een maandelijks abonnement.

Het aanbod voor de overige bedrijfssegmenten biedt meer geavanceerde zakelijke diensten waarvoor individuele serviceovereenkomsten worden gesloten om aan de specifieke behoeften van de klant te voldoen.

In 2024 zijn Telenet en ICT-dienstverlener Sopra Steria een belangrijke alliantie aangegaan om de digitale transformatie binnen bedrijven en organisaties te begeleiden. Dit strategische partnerschap markeert een mijlpaal in de ontwikkeling van de digitale infrastructuur en werkomgevingen van bedrijven in België.

3.7 Netwerk

Telenets vermogen om breedbandinternet-, televisie- en vaste telefoniediensten met steeds hogere snelheden aan te bieden, evenals nieuwe high-definition en on-demand verrijkte televisiediensten en telefoniediensten aan bijkomende abonnees, hangt onder meer af van zijn vermogen om toegang te verkrijgen tot het Wyre-netwerk in Vlaanderen en Brussel en tot het Orange-netwerk in Wallonië en de rest van Brussel.

Telenets breedbandinternet-, televisie- en vaste telefoniediensten worden geleverd via het Wyre HFC-netwerk in Vlaanderen en delen van Brussel. Het Wyre-netwerk bestaat hoofdzakelijk uit regionale glasvezelnetwerken, die over de laatste enkele honderden meters via coaxkabel met de woning worden verbonden. Door gebruik te maken van zijn

bestaande glasvezelrijke breedbandnetwerk, is Wyre in staat gigabitsnelheden te leveren door de inzet van de next-generation DOCSIS 3.1-technologie. DOCSIS 3.1 is een internationale standaard die de vereisten voor datatransmissie over een kabelsysteem definieert. Deze technologie verhoogt niet alleen de internetsnelheid en betrouwbaarheid, maar maakt ook een efficiënte uitbreiding van het netwerk mogelijk. Momenteel is de ultrasnelle internetdienst van Wyre hoofdzakelijk gebaseerd op DOCSIS 3.1-technologie en bestaat er via Wyre een duidelijke roadmap om op termijn snelheden tot 10 Gbps te realiseren, via een combinatie van FTTH- en DOCSIS-technologieën en door eigen uitbouw en/of mogelijke samenwerking met externe partners. In juli 2024 heeft Wyre de Wyre-Fiberklaar *Memorandum of Understanding* gesloten met Fiberklaar, Proximus en Telenet BV met betrekking tot een mogelijke samenwerking, met als doel een snellere en efficiëntere uitrol van performante gigabitnetwerken voor huishoudens en bedrijven te waarborgen. Vervolgens zijn de partijen in diepgaande gesprekken getreden om de beoogde samenwerking operationeel uit te werken. Parallel hieraan werkten zij samen met de BMA en het BIPT om te verzekeren dat het project voldoet aan de toepasselijke regelgevende vereisten. Dit proces leidde tot een publieke consultatie over voorgestelde verbintenissen om eerlijke, redelijke en niet-discriminerende toegang tot de netwerkinfrastructuur van de partijen te waarborgen. In april 2026 hebben de partijen langlopende overeenkomsten ondertekend met betrekking tot de beoogde netwerksamenwerking, ter ondersteuning van de verdere uitrol van performante gigabitnetwerken in Vlaanderen. Dit vormt een nieuwe stap voorwaarts richting een effectieve samenwerking, gericht op het uitbreiden van het bereik van gigabit-capabele infrastructuur, zodat meer consumenten kunnen profiteren van snellere connectiviteit, terwijl de noodzaak van dubbele civiele werken wordt verminderd. De overeenkomst blijft onder voorbehoud van regelgevende goedkeuring.

Op mobiel vlak biedt Telenet mobiele telefoniediensten aan via zijn landelijke 4G- en 5G-netwerken, die het volledige grondgebied van België bestrijken. Telenet heeft aanzienlijk geïnvesteerd in zijn nationale mobiele netwerk en in de algemene gebruikservaring voor klanten, met als doel uit te groeien tot een van de toonaangevende mobiele netwerken in België. Per 31 december 2025 had Telenet ongeveer 3.200 mobiele sites geüpgraded naar 5G, wat overeenkomt met circa 90% van alle macro-sites, en bereikte de 5G-buitendekking ongeveer 99,8% van de Belgische bevolking. In juli 2025 werd het 5G-netwerk van Telenet door het BIPT uitgeroepen tot het beste 5G-netwerk in België, met de hoogste buiten- en binnendekking. Dit bevestigt de gerichte historische investeringen van Telenet in zijn mobiele infrastructuur, in lijn met de richtlijnen van de Capital Markets Day van september 2022 om tot €300,0 miljoen te investeren in de upgrade van het 5G-netwerk over de periode 2023-2025. Telenet verwacht de upgrade van zijn 5G-netwerk tegen medio 2026 te voltooien, wat resulteert in een lagere kapitaalintensiteit in vergelijking met het boekjaar afgesloten op 31 december 2025.

Op 1 juni 2022 voltooide Telenet de verkoop van nagenoeg al zijn passieve infrastructuur en torenactiva aan DigitalBridge en sloot het de Telenet-BTP Master Lease-overeenkomst om deze passieve mobiele infrastructuur terug te huren van BTP, dat uiteindelijk eigendom is van DigitalBridge, voor een initiële periode van 15 jaar en twee daaropvolgende verlengingsperioden van telkens 10 jaar. Als onderdeel van deze overeenkomst heeft Telenet zich er tevens toe verbonden om op termijn 475 build-to-suit-sites te realiseren en terug te huren. Telenet treedt op als agent bij de bouw van torens op deze build-to-suit-sites.

Onder het merk Eltrona levert Telenet bovendien breedbandinternet-, video- en vaste telefoniediensten via zijn eigen HFC-netwerk in het Groothertogdom Luxemburg. Het netwerk van Eltrona bestaat voornamelijk uit regionale glasvezelnetwerken, die over de laatste enkele honderden meters via coaxkabel met de klantlocatie worden verbonden. Door gebruik te maken van DOCSIS 3.1-technologie kan Eltrona downloadsnelheden tot 1 Gbps aanbieden over zijn volledige netwerk. Eltrona biedt mobiele telefoniediensten aan via een MVNO-overeenkomst met Post Technologies, de gevestigde telecomoperator in Luxemburg.

3.8 Strategie

Telenets groeistrategie omvat het blijven aantrekken en behouden van klanten, het optimaal benutten van de netwerkinfrastructuur die het gebruikt en het investeren in digitale en dataplatformen, het creëren en aanbieden van innovatieve entertainmentervaringen en het benutten van partnerschappen en strategische allianties. Telenet evolueert van een toonaangevend breedband-, media- en entertainmentbedrijf naar een toonaangevende aanbieder van connectiviteit, entertainment en digitale diensten, waarbij de klant steeds centraal staat.

Telenets doelstelling is om mensen en bedrijven te helpen een stap voor te blijven in het digitale tijdperk, door ervaringen te creëren en mensen met elkaar te verbinden voor een betere levenskwaliteit. Deze doelstelling wordt ondersteund door sterke waarden en competenties die het collectieve handelen en gedrag sturen.

Als toonaangevende aanbieder van FMC-diensten zorgt Telenet ervoor dat mensen, gezinnen en bedrijven optimaal gebruik kunnen maken van digitale technologieën. Telenets vermogen om hoogwaardige en aantrekkelijke FMC-

diensten en bundels aan te bieden, gecombineerd met aantrekkelijke entertainmentopties, vormt één van de belangrijkste strategieën om klanten aan te trekken en te behouden. Deze aanpak is gebaseerd op de sterke overtuiging dat technologie de drijvende kracht is achter maatschappelijke vooruitgang. Digitale technologieën stimuleren innovatie, bevorderen economische ontwikkeling en versterken sociale inclusie en cohesie.

Telenet investeert in de mobiele netwerk-infrastructuur die het gebruikt, evenals in digitale en dataplatformen, en via Wyre investeert Telenet in het Wyre-netwerk. Hiermee wordt meer waarde gecreëerd voor klanten en krijgen zij een betere, snellere en meer gepersonaliseerde dienstverlening. In 2025 heeft Telenet de investeringen in 5G versneld en het streeft ernaar om de upgrade van €500,0 miljoen van zijn 5G-mobiel netwerk en digitale platformen tegen medio 2026 in grote mate te voltooien, in lijn met de richtlijnen die werden bekendgemaakt tijdens de Capital Markets Day van september 2022. Op 31 december 2025 had Telenet reeds ongeveer 90% van alle macro-sites naar 5G-technologie geüpgraded.

Na de wholesale-overeenkomsten met Orange, ondertekend in januari 2023, heeft Telenet zijn afzetgebied uitgebreid en toegang verkregen tot nog eens 1,8 miljoen homes passed in Wallonië en de rest van Brussel. Via het BASE-merk is Telenet uitgegroeid tot een volwaardige nationale speler op het vlak van vaste en mobiele convergentie.

Telenet blijft sterk focussen op de klantervaring. In een snel evoluerende wereld blijft Telenet zijn klanten continu entertainen met innovatieve entertainmentervaringen. Daarnaast ondersteunt Telenet het lokale media- en entertainmentecosysteem door verder te gaan dan digitale televisie en groei te realiseren via zijn commerciële zender Play, zijn contentproductiebedrijf Woestijnvis en zijn niet-geconsolideerde 50/50 joint venture streamingplatform Streamz. Tegelijkertijd blijft Telenet Business zijn dienstenportfolio uitbreiden en verbeteren door verder te gaan dan pure connectiviteit en waarde te creëren via de toevoeging van ICT-diensten voor zijn B2B-klanten.

Partnerschappen en strategische allianties blijven centraal staan in innovatie en in het creëren van waarde door Telenet. Telenet werkt samen met WEngage voor callcenterdiensten. Op 1 mei 2025 heeft Telenet zijn callcenteractiviteiten aangepast met als specifiek doel om klanten een nog proactievare en meer gepersonaliseerde klantervaring te bieden. Telenet heeft outsourcingovereenkomsten gesloten met Teleperformance voor een deel van zijn klantendienst en met Infosys en Accenture voor zijn IT-afdeling, waarbij 200 callcentermedewerkers en 79 IT-medewerkers zijn overgedragen aan deze outsourcingpartners.

Om duurzame impact en succes op lange termijn te realiseren, heeft Telenet een agile operationeel model en een prestatiegedreven cultuur ingevoerd die maximaal inspelen op de inzet en gedrevenheid van zijn hoogopgeleide en betrokken medewerkers.

Telenet evalueert continu alle mogelijkheden met betrekking tot participaties in de verschillende bedrijven waarin het een aandelenbelang heeft. In oktober 2025 kondigde Telenet aan een deel van zijn 66,8%-belang in Wyre te willen verkopen. De potentiële opbrengst zal worden gebruikt om de balans van Telenet te saneren en een netto schuld ratio van 4,5x (exclusief Wyre) te bereiken.

In februari 2026 sloot Liberty Global een definitieve overeenkomst met Vodafone Group plc voor de overname van Vodafone's 50%-aandeel in hun Nederlandse joint venture, VodafoneZiggo. Volgens de voorwaarden van de overeenkomst ontvangt Vodafone €1,0 miljard in contanten en een belang van 10% in een nieuwe Benelux-onderneming genaamd Ziggo Group, die de belangen van Liberty Global in VodafoneZiggo en Telenet in België zal beheren. Zowel VodafoneZiggo als Telenet zullen onder hun huidige merknamen en kapitaalstructuren blijven opereren, waarbij hun ervaren managementteams zich richten op de realisatie van hun respectievelijke strategische groeiplannen. De transactie stelt Liberty Global in staat de waarde van haar Benelux-activiteiten volledig te ontsluiten voor de aandeelhouders. Dit wordt ondersteund door plannen om Ziggo Group in 2027 lokaal te noteren op Euronext in Amsterdam en de 90% die Liberty Global in handen heeft, af te splitsen en aan haar aandeelhouders over te dragen. Daarnaast hebben Liberty Global en Vodafone Group langetermijnovereenkomsten gesloten met betrekking tot VodafoneZiggo, waardoor de operationele afstemming en stabiliteit gedurende de transitie gewaarborgd blijven.

4. Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening

4.1 Geselecteerde financiële resultaten

De volgende tabel toont geselecteerde financiële resultaten voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 en 2024:

| | Voor het jaar afgesloten op | | Toename/ (afname) |
|--|-----------------------------|----------------|----------------------|
| | 31 december | | |
| | 2025 | 2024 | |
| <i>(In miljoen euro, behalve %)</i> | | | |
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten: | | | |
| Abonnementen | 1.225,8 | 1.234,4 | (0,7%) |
| Buiten abonnementen | 21,9 | 18,4 | 19,0% |
| Totaal opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten | 1.247,7 | 1.252,8 | (0,4%) |
| Opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten: | | | |
| Abonnementen | 413,1 | 418,9 | (1,4%) |
| Buiten abonnementen | 142,3 | 148,4 | (4,1%) |
| Totaal opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten | 555,4 | 567,3 | (2,1%) |
| Opbrengsten uit bedrijfsdiensten: | | | |
| Abonnementen | 380,4 | 381,5 | (0,3%) |
| Buiten abonnementen | 363,5 | 353,7 | 2,8% |
| Totaal opbrengsten uit bedrijfsdiensten | 743,9 | 735,2 | 1,2% |
| Overige opbrengsten | 292,6 | 296,1 | (1,2%) |
| Totaal bedrijfsopbrengsten | 2.839,6 | 2.851,4 | (0,4%) |
| Adjusted EBITDA | 1.326,5 | 1.357,4 | (2,3%) |
| Adjusted EBITDAaL | 1.247,7 | 1.279,9 | (2,5%) |
| Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa⁽ⁱ⁾ | 199,9 | 428,9 | (53,4%) |

(i) Telenets Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 is bijgewerkt om in lijn te zijn met de presentatie van Liberty Global.

4.2 Bedrijfsopbrengsten

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 realiseerde Telenet bedrijfsopbrengsten van €2.839,6 miljoen, vergeleken met het boekjaar afgesloten op 31 december 2024, waarin Telenet bedrijfsopbrengsten van €2.851,4 miljoen boekte.

Voor meer informatie over de bedrijfsopbrengsten van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 verwijzen we naar toelichting 5.20 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

4.3 Bedrijfskosten

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 bedroegen de bedrijfskosten van Telenet €2.444,7 miljoen, wat een stijging van 1,6% vertegenwoordigt ten opzichte van €2.406,3 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. Als percentage van de bedrijfsopbrengsten bedroegen de bedrijfskosten 86,1% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 (boekjaar afgesloten op 31 december 2024: 84,4%). De kosten van geleverde diensten bedroegen 56,6% van de bedrijfsopbrengsten voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 (boekjaar afgesloten op 31 december 2024: 56,2%), terwijl verkoop-, algemene en administratieve kosten als percentage van de bedrijfsopbrengsten 29,5% bedroegen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 (boekjaar afgesloten op 31 december 2024: 28,2%).

De operationele kosten van Telenet, die bestaan uit (i) netwerkexploitatiekosten, (ii) directe kosten, (iii) personeelskosten, (iv) verkoop- en marketingkosten, (v) uitbestede arbeid en professionele diensten en (vi) andere indirecte kosten, bedroegen €1.513,1 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, wat een gematigde stijging van 1,3% vertegenwoordigt ten opzichte van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

Voor meer informatie over de bedrijfskosten van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 verwijzen we naar toelichting 5.21 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

4.4 Nettoresultaat

Telenet realiseerde een nettowinst van €89,4 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, vergeleken met een nettoverlies van €18,0 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024, wat resulteerde in een nettowinstmarge van 3,1% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, tegenover een nettoverliesmarge van 0,6% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

De verbetering van de nettowinst van Telenet voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 ten opzichte van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 weerspiegelt een belastingbate van €10,9 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, vergeleken met belastingkosten van €142,0 miljoen, gedeeltelijk tenietgedaan door een 11,3% lager bedrijfsresultaat.

4.5 Adjusted EBITDA en Adjusted EBITDAaL

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 realiseerde Telenet een Adjusted EBITDA van €1.326,5 miljoen, vergeleken met €1.357,4 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. De Adjusted EBITDA van Telenet voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 omvatte een eenmalig effect van €16,7 miljoen als gevolg van de opname van eerder uitgestelde opbrengsten. De Adjusted EBITDA voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 werd negatief beïnvloed door hogere personeelskosten en hogere kosten met betrekking tot uitbestede arbeid en professionele diensten, evenals toegenomen verkoop- en marketingkosten, gedeeltelijk gecompenseerd door aanzienlijk lagere programmatiekosten, onder meer als gevolg van het niet vernieuwen van de uitzendrechten voor Belgisch voetbal vanaf het seizoen 2025-2026. De Adjusted EBITDA-marge van Telenet bedroeg 46,7% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, vergeleken met 47,6% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

De Adjusted EBITDAaL voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 bedroeg €1.247,7 miljoen, wat een daling van 2,5% vertegenwoordigt ten opzichte van €1.279,9 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. De Adjusted EBITDAaL voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 omvatte een eenmalig effect van €16,7 miljoen als gevolg van de opname van eerder uitgestelde opbrengsten. De Adjusted EBITDAaL-marge bedroeg 43,9% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, wat een daling van 100 basispunten vertegenwoordigt ten opzichte van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

De volgende tabel geeft een aansluiting van de nettowinst (nettoverlies) naar de Adjusted EBITDA en Adjusted EBITDAaL voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 en 2024:

| (in miljoen euro) | Voor het jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Winst (verlies) over de verslagperiode | 89,4 | (18,0) |
| Belastingen | (10,9) | 142,0 |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | (2,7) | 1,9 |
| Bijzondere waardevermindering op investeringen en/of leningen in geassocieerde deelnemingen | 0,8 | 1,6 |
| Herwaardering tegen reële waarde van een reeds bestaand belang in een overgenomen vennootschap | 1,3 | (1,7) |
| Verlies (winst) uit de verkoop van activa/verplichtingen betreffende een dochtervennootschap of een joint venture | 0,3 | (0,1) |
| Netto financiële kosten | 316,7 | 319,4 |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en verlies op verkoop van dochterondernemingen | 885,1 | 854,6 |
| EBITDA | 1.280,0 | 1.299,7 |
| Vergoeding op basis van aandelen | 17,7 | 25,4 |
| Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen | 2,0 | 2,0 |
| Herstructureringskosten | 2,5 | 3,7 |
| Aanpassingen van toewijzingsverschillen na de erkenningsperiode m.b.t. overnames | 1,2 | 2,8 |
| Kosten met verbonden partijen en allocaties | 23,1 | 23,8 |
| Adjusted EBITDA | 1.326,5 | 1.357,4 |
| Afschrijvingen op lease-gerelateerde activa | (47,2) | (45,2) |
| Interestkosten op leases | (31,6) | (32,3) |
| Adjusted EBITDAaL | 1.247,7 | 1.279,9 |
| Adjusted EBITDA-marge | 46,7 % | 47,6 % |
| Adjusted EBITDAaL marge | 43,9 % | 44,9 % |
| Nettowinstmarge | 3,1 % | (0,6)% |

4.6 Toevoegingen aan materiële vaste activa

Toevoegingen aan materiële vaste activa, inclusief toevoegingen van gebruiksrechten (*right-of-use* activa), bedroegen €1.126,6 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, wat een stijging van 21,3% vertegenwoordigt ten opzichte van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 vertegenwoordigden de toevoegingen aan materiële vaste activa, inclusief toevoegingen van gebruiksrechten, 39,7% van de bedrijfsopbrengsten, vergeleken met 32,6% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

Toevoegingen in klantapparatuur, bestaande uit decoders, modems en WiFi-powerlines, bedroegen €225,7 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Dit vertegenwoordigt een stijging van 40,9% ten opzichte van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024, voornamelijk gedreven door versnelde omruilprogramma's van decoders naar Telenets nieuwste videoplatform en een hogere penetratie van in-home connectiviteitsoplossingen. Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 vertegenwoordigden deze toevoegingen in klantapparatuur 20,0% van de totale toevoegingen aan materiële vaste activa.

De netwerkinvesteringen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 bedroegen €456,6 miljoen, vergeleken met €314,2 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. De stijging van 45,3% weerspiegelt een hogere kapitaalintensiteit, waaronder investeringen in zowel het Wyre-netwerk (voornamelijk FTTH) alsook de actieve mobiele netwerkinfrastructuur van Telenet. Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 vertegenwoordigden de netwerkinvesteringen 40,5% van de toevoegingen aan materiële vaste activa.

De investeringen in producten en diensten bedroegen €87,6 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, oftewel 7,8% van de toevoegingen aan materiële vaste activa, vergeleken met €126,1 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. De daling van 30,5% weerspiegelt lagere IT-uitgaven, aangezien Telenet in 2024 de upgrade van zijn IT-systemen en platformen grotendeels heeft afgerond.

Het overige deel van de toevoegingen aan materiële vaste activa omvat (i) renovaties en vervangingen van netwerkkapparatuur, (ii) kosten voor sport- en programmatieverwerving, inclusief bepaalde content verworven door Play

Media, (iii) bepaalde terugkerende investeringen in Telenets IT-platformen en systemen en (iv) leasegerelateerde kapitaaluitgaven. De toevoegingen aan materiële vaste activa voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 weerspiegelden de opname van de verlenging van de uitzendrechten voor de U.K. Premier League voor drie seizoenen vanaf het seizoen 2025-2026. Onder EU-IFRS zijn deze uitzendrechten geactiveerd als immateriële activa en worden zij pro rata afgeschreven naarmate het seizoen vordert. Samen bedroegen de overige investeringen €356,7 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Dit impliceert dat 68,3% van de toevoegingen aan materiële vaste activa schaalbaar en gerelateerd aan abonneegroei waren voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025.

De volgende tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de toevoegingen aan materiële vaste activa en sluit deze toevoegingen aan bij de investeringen die de Vennootschap presenteert in haar geconsolideerde kasstroomoverzicht:

| (In miljoen euro, behalve %) | Voor het jaar afgesloten op | |
|--|-----------------------------|--------------|
| | 31 december | |
| | 2025 | 2024 |
| Materiaal bij klanten | 225,7 | 160,2 |
| Netwerkgroei en -investeringen | 456,6 | 314,2 |
| Producten en diensten | 87,6 | 126,1 |
| Overige | 356,7 | 328,0 |
| Toevoegingen aan materiële vaste activa | 1.126,6 | 928,5 |
| Activa verworven via kapitaalgerelateerde financieringsregelingen met leveranciers | (88,5) | (79,0) |
| Activa verworven onder lease-overeenkomsten | (40,2) | (46,1) |
| Veranderingen in kortlopende en langlopende verplichtingen gerelateerd aan bedrijfsinvesteringen | 11,4 | (51,3) |
| Geldelijke bedrijfsinvesteringen | 1.009,3 | 752,1 |
| <i>Toevoegingen aan materiële vaste activa als een % van de bedrijfsopbrengsten</i> | <i>39,7%</i> | <i>32,6%</i> |
| Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa | | |
| Adjusted EBITDA | 1.326,5 | 1.357,4 |
| Toevoegingen aan materiële vaste activa | 1.126,6 | 928,5 |
| Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa⁽ⁱ⁾ | 199,9 | 428,9 |

(i) Telenets Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 is bijgewerkt om in lijn te zijn met de presentatie van Liberty Global.

4.7 Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa

Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa bedroeg €199,9 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, wat een daling van 53,4% vertegenwoordigt ten opzichte van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. Deze evolutie weerspiegelt een hogere kapitaalintensiteit binnen de activiteiten van Telenet, zoals hierboven toegelicht.

4.8 Aangepaste vrije kasstroom

De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, de netto kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten en de netto kasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten bedroegen respectievelijk €1.003,0 miljoen, €996,5 miljoen en €112,3 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 realiseerde Telenet een negatieve aangepaste vrije kasstroom van €176,3 miljoen, vergeleken met een positieve aangepaste vrije kasstroom van €102,8 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. Deze evolutie weerspiegelt (i) €257,2 miljoen hogere contante investeringen, (ii) een vermindering van €31,0 miljoen in Telenets leverancierskredietprogramma ten opzichte van het boekjaar afgesloten op

31 december 2024 en (iii) €24,4 miljoen hogere netto betaalde interesten en kasstromen met betrekking tot derivaten, gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige evolutie van het werkkapitaal van Telenet.

De volgende tabel geeft een aansluiting tussen de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de aangepaste vrije kasstroom voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 en 2024:

| <i>(In miljoen euro)</i> | Voor het jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|--------------|
| | 2025 | 2024 |
| Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten | 1.003,0 | 976,1 |
| Bedrijfsgerelateerde toevoegingen aan het leverancierskredietprogramma | 276,2 | 340,5 |
| Verwerving van materiële vaste activa | (611,0) | (423,3) |
| Verwerving van immateriële vaste activa | (398,3) | (328,8) |
| Kapitaalaflossingen op bedrijfsgerelateerde bedragen gefinancierd door het leverancierskredietprogramma | (326,6) | (325,4) |
| Kapitaalaflossingen op kapitaalgerelateerde bedragen gefinancierd door het leverancierskredietprogramma | (69,2) | (92,2) |
| Kapitaalaflossingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases) | (50,4) | (44,1) |
| Aangepaste vrije kasstroom | (176,3) | 102,8 |

4.9 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio

4.9.1 Schuldprofiel

Per 31 december 2025 bedroeg Telenets gewogen gemiddelde, volledig ingedekte rentevoet op de schulden 3,7% (31 december 2024: 3,8%) en bedroeg de gemiddelde looptijd van de schulden bij derden ongeveer 3,0 jaar (31 december 2024: 3,6 jaar). Met uitsluiting van kortlopende verplichtingen onder het leverancierskredietprogramma en programma's voor securitisatie van handelsvorderingen kent Telenet geen schuldaflossingen voor maart 2028.

Telenet heeft vanaf december 2024 met succes een securitisatieprogramma voor handelsvorderingen geïmplementeerd als verdere stap om de kapitaalstructuur te diversifiëren tegen aantrekkelijke rentevooraanbiedingen. Op 31 december 2025 bedroeg de uitstaande schuld onder dit programma €195,0 miljoen (31 december 2024: €189,2 miljoen).

In augustus 2025 heeft Telenet met succes toezeggingen verkregen voor een standalone capexfaciliteit van €500,0 miljoen met een looptijd van vijf jaar voor Wyre, geprijsd aan EURIBOR +2,75%, wat de eerste externe financiering van Wyre onafhankelijk van zijn aandeelhouders markeert. Deze financiering zal de uitrolambities van Wyre ondersteunen en voorzien in een volledig gefinancierd plan voor de komende jaren. Per 31 december 2025 was deze lening volledig beschikbaar.

In mei 2026 heeft Wyre Finance BV, een directe, volledig in eigendom zijnde dochteronderneming van Wyre BV, een bankfaciliteitsovereenkomst van €4,35 miljard gesloten. De financiering omvat (i) een termijnlening van €2,7 miljard, (ii) een termijnlening voor kapitaaluitgaven (capex-faciliteit) van €1,2 miljard, (iii) een wentelkrediet van €215,0 miljoen en (iv) een wentelkrediet voor de terugbetaling van rente en schulden van €235,0 miljoen. Hierdoor is de financiering rond om de kapitaalstructuren van Telenet en Wyre volledig te scheiden, in afwachting van de goedkeuring van de glasvezelovereenkomst met Proximus door de Belgische Mededingingsautoriteit. Dit omvat de volledige terugbetaling van uitstaande leningen en rente aan de aandeelhouders Telenet en Fluvius, evenals de financiering van een dividend waarmee Telenet zijn schulden verder kan afbouwen. Het resulteert tevens in een volledig gefinancierd investeringsplan voor glasvezel voor Wyre, waardoor Wyre zijn uitrolambities op middellange termijn kan realiseren.

Op 31 december 2025 had Telenet een totale schuld (inclusief opgelopen rente en schuldpremies of -kortingen) van €7.058,3 miljoen, waarvan €1.392,1 miljoen hoofdsom betrekking had op de in euro's en Amerikaanse dollars luidende Senior Secured Fixed Rate Notes met een looptijd tot maart 2028 en €4.042,7 miljoen hoofdsom op de 2025 Amended Senior Credit Facility met looptijden van april 2028 tot en met maart 2033. Telenets totale schuld op 31 december 2025 omvatte ook (i) uitstaande verplichtingen van €360,8 miljoen voor mobiele spectrumlicenties, (ii) een hoofdsom van €311,8 miljoen gerelateerd aan het kredietleveranciersprogramma, (iii) verplichtingen met betrekking tot de securitisatie van handelsvorderingen (€195,0 miljoen), (iv) een verplichting jegens Liberty Global met betrekking tot vergoedingen en toewijzingen aan verbonden partijen (€47,0 miljoen), en (v) andere afzonderlijk kleinere posten.

Voor bijkomende informatie over de schuldinstrumenten en het betalingsschema van de Vennootschap per 31 december 2025 verwijzen we naar toelichting 5.13.3 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

4.9.2 Kassaldo en beschikbaarheid van middelen

Per 31 december 2025 beschikte Telenet over €966,5 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten, vergeleken met €1.072,3 miljoen per 31 december 2024. De daling van Telenets kaspositie ten opzichte van 31 december 2024 was onder meer het gevolg van de negatieve aangepaste vrije kasstroom van €176,3 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, zoals hierboven besproken, gedeeltelijk gecompenseerd door ontvangen inkomsten ten belope van €17,6 miljoen naar aanleiding van de verkoop van de Caviar Group op 30 december 2025.

Om de concentratie van tegenpartijrisico te beperken en het rendement op zijn kaspositie te verhogen, heeft de Vennootschap het grootste deel van zijn middelen belegd in een reeks geldmarktfondsen bij hoog aangeschreven Europese en Amerikaanse financiële instellingen.

Naast het beschikbare kassaldo had Telenet toegang tot €535,0 miljoen aan beschikbare kredietfaciliteiten onder zijn wentelkredieten en €500,0 miljoen onder de Wyre Capex Facility.

Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 5.11 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

4.9.3 Netto hefboomratio's

Op 31 december 2025 bedroegen de Netto Totale Hefboomratio en de Netto Convenant Hefboomratio respectievelijk 4,4x en 3,2x vergeleken met 4,1x en 2,9x op 31 december 2024.

De Netto Convenant Hefboomratio blijft aanzienlijk lager dan de 'maintenance' convenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 4,5x netto senior leverage. De 'maintenance' convenant treedt alleen in werking als Telenet 40% of meer van zijn wentelkredieten opneemt. Op 31 december 2025 had Telenet de beschikbare capaciteit onder zijn wentelkredieten gedeeltelijk gebruikt voor een totaalbedrag van €90,0 miljoen. Begin januari 2026 heeft Telenet €90,0 miljoen van zijn kassaldo gebruikt om deze opgenomen verplichtingen volledig terug te betalen. Door deze transactie is er geen resterend opgenomen saldo meer op Telenets wentelkrediet.

5. Risicofactoren

5.1 Toekomstige verklaringen

Diverse verklaringen in dit document vormen "toekomstgerichte verklaringen" zoals die term is gedefinieerd onder de U.S. Private Securities Litigation Reform Act van 1995. Woorden zoals "geloven", "anticiperen", "moeten", "van plan zijn", "plannen", "zullen", "verwachten", "schatten", "projecteren", "gepositioneerd", "strategie" en soortgelijke uitdrukkingen identificeren deze toekomstgerichte verklaringen met betrekking tot Telenets financiële en operationele vooruitzichten; toekomstige groeivoorzichten; strategieën; product-, netwerk- en technologie-lanceringen en -uitbreidingen en de verwachte impact van overnames op Telenets gecombineerde operaties en financiële prestaties, die bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren met zich meebrengen die ertoe kunnen leiden dat Telenets werkelijke resultaten, prestaties of verwezenlijkingen of de resultaten van de industrie wezenlijk verschillen van die welke worden overwogen, geprojecteerd, voorspeld, geschat of begroot, hetzij uitgedrukt of geïmpliceerd, door deze toekomstgerichte verklaringen. Deze factoren omvatten: mogelijke nadelige ontwikkelingen met betrekking tot Telenets liquiditeit of bedrijfsresultaten; mogelijke nadelige concurrentiële, economische of regelgevende ontwikkelingen (inclusief handelsoorlogen of de dreiging van handelsoorlogen), Telenets aanzienlijke schuldbetalingen en andere contractuele verplichtingen; Telenets vermogen om Telenets bedrijfsplan te financieren en uit te voeren; Telenets financiële richtlijnen voor 2026; verwachtingen met betrekking tot de energiekosten en inflatie; Telenets of Wyre's vermogen om voldoende cash te genereren om hun respectieve schulden te bedienen; schommelingen in rente- en wisselkoersen; de impact van nieuwe zakelijke kansen die aanzienlijke initiële investeringen vereisen, inclusief de voortdurende uitrol van glasvezel in België via Wyre; verwachtingen met betrekking tot Telenets verwachte breedbandsnelheidscapaciteiten in Telenets dekkinggebied en de te gebruiken technologieën; Telenets vermogen om klanten aan te trekken en te behouden en Telenets algehele marktpenetratie te vergroten, inclusief de lancering van FMC-aanbiedingen in Wallonië in 2024 en de voordelen daarvan; Telenets vermogen om te concurreren met andere communicatie- en contentdistributiebedrijven, inclusief een intensiverend concurrentielandschap door de toetreding van nieuwe telecommunicatie-operators en de beschikbaarheid van aantrekkelijke programmering en de kosten die daarmee gepaard gaan; verwachtingen met betrekking tot Telenet's B2B-groei; Telenets vermogen om te profiteren van investeringen, zoals joint ventures, die Telenet niet alleen controleert; Telenets vermogen om contracten te behouden die cruciaal zijn voor Telenets operaties; Telenets vermogen om adequaat te reageren op technologische ontwikkelingen; Telenets vermogen om back-up te ontwikkelen en te onderhouden voor Telenets kritieke systemen; Telenets vermogen om het verlies van Telenet en Telenet-klantgegevens als gevolg van cyberaanvallen te anticiperen, te beschermen tegen, te beperken en te beheersen; een storing in Telenets netwerk- en informatiesystemen, hetzij veroorzaakt door een natuurlijke storing of een beveiligingsinbreuk, en ongeautoriseerde toegang tot Telenets netwerken; Telenets vermogen om met succes Telenets ESG-doelen te bereiken en Telenets initiatieven te realiseren, inclusief de timing, kosten en voordelen die daaruit voortvloeien; Telenets vermogen om netwerken te blijven ontwerpen, faciliteiten te installeren, eventuele vereiste overheidsvergunningen of goedkeuringen te verkrijgen en te behouden en de bouw en ontwikkeling te financieren, tijdig tegen redelijke kosten en op bevredigende voorwaarden; Telenets vermogen om invloed uit te oefenen op, of effectief te reageren op, nieuwe of gewijzigde wetten of regelgeving; de sterkte van Telenets en Telenets filialen' respectieve balansen (inclusief cash- en liquiditeitspositie); de hoeveelheid en looptijd van Telenets derde-partij schulden en verwachte leencapaciteit en Telenets vermogen om waarde-verhogende investeringen te doen. Telenet aanvaardt geen verplichting om deze toekomstgerichte verklaringen hierin bij te werken om werkelijke resultaten, veranderingen in veronderstellingen of veranderingen in factoren die deze verklaringen beïnvloeden, weer te geven.

5.2 Juridische geschillen en ontwikkelingen op het vlak van regelgeving

We verwijzen naar toelichting 5.25.1 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

6. Belangenconflicten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 waren er geen belangenconflicten in de zin van artikel 7:96 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

7. Informatie over gebeurtenissen na balansdatum

We verwijzen naar toelichting 5.28 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

8. Informatie over onderzoek en ontwikkeling

De onderzoeks-, ontwikkelings- en innovatieactiviteiten van Telenet zijn voornamelijk gericht op de verdere uitbouw van de netwerk-infrastructuur, de ontwikkeling van digitale platformen en het stimuleren van nieuwe businessopportuniteiten. Deze activiteiten maken deel uit van zowel open innovatie-initiatieven als interne O&O-programma's en zijn erop gericht duurzame groei te ondersteunen en de technologische voorsprong te behouden.

De O&O-activiteiten van Telenet hebben doorgaans betrekking op voorbereidend onderzoek en ontwikkeling die niet noodzakelijk rechtstreeks verbonden zijn met de korte termijn productroadmap, maar die essentieel worden geacht om toekomstige commerciële toepassingen mogelijk te maken en de concurrentiepositie van de onderneming te versterken.

Een belangrijk deel van deze activiteiten heeft betrekking op de continue evolutie van Wyre's vaste en Telenets mobiele netwerkinfrastructuur. In het licht van de toenemende dataconsumptie en de groeiende complexiteit van digitale toepassingen blijft Telenet investeren in de modernisering van het mobiele netwerk, de optimalisatie en uitbreiding van het spectrumgebruik en de verdere ontwikkeling van het vaste netwerk. Deze investeringen vormen een essentiële basis voor het leveren van hoogwaardige, naadloze connectiviteitsoplossingen aan klanten.

Daarnaast blijft Telenet investeren in zijn IT- en digitale platformen, die een cruciale rol spelen in de uitvoering van de bedrijfsstrategie. Door voortdurende ontwikkelingen op het vlak van softwareplatformen, datacapaciteiten en digitale klantinterfaces ondersteunt Telenet de ontwikkeling van innovatieve, klantgerichte diensten en verhoogt het de operationele efficiëntie.

Tot slot verkent Telenet actief nieuwe businessopportuniteiten en dienstverleningsmodellen, waarbij technologische innovatie en marktinzichten worden ingezet om toekomstige groeimotoren te identificeren. Deze initiatieven omvatten onder meer de ontwikkeling van nieuwe digitale diensten en de verbetering van de klantbeleving via de integratie van geavanceerde technologieën, zoals artificiële intelligentie en gepersonaliseerde contentoplossingen.

In het algemeen is de aanpak van Telenet inzake O&O en innovatie nauw verweven met de operationele activiteiten en de investeringsprogramma's, waardoor technologische vooruitgang effectief wordt omgezet in commercieel waardevolle producten en diensten voor klanten en stakeholders.

9. Gebruik van financiële instrumenten

De activiteiten van de Vennootschap zijn blootgesteld aan schommelingen van wisselkoersen, interestvoeten, energieprijzen en de EuroStoxx 50-index.

De Vennootschap probeert haar blootstelling resulterend uit haar activiteiten en haar financiering te beheren en te beperken door bepaalde afgeleide financiële instrumenten te gebruiken. Het gebruik van derivaten valt onder de beleidslijnen van de Vennootschap die goedgekeurd zijn door de raad van bestuur en die schriftelijke principes bevatten met betrekking tot het gebruik van derivaten in overeenstemming met de risicobeheerstrategie van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft gebruik gemaakt van verschillende afgeleide instrumenten om de blootstelling aan wisselkoersen, interestvoeten, energieprijzen en de EuroStoxx 50-index te beheren. Met uitzondering van afgeleide instrumenten betreffende energieprijzen past de Vennootschap geen hedge accounting toe op haar afgeleide instrumenten. De wijzigingen in reële waarde van alle afgeleide instrumenten betreffende wisselkoersen en interestvoeten worden bijgevolg rechtstreeks in de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen geboekt.

Derivaten opgenomen in andere financiële instrumenten of andere onderliggende overeenkomsten worden behandeld als afzonderlijke derivaten als hun risico's en eigenschappen niet nauw gerelateerd zijn met die van onderliggende overeenkomsten en als de onderliggende overeenkomsten niet geboekt worden tegen reële waarde met rapportering van niet-gerealiseerde winsten of verliezen in de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 5.15 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

10. Niet-financiële informatie

10.1 Algemene grondslag voor de opstelling van de verklaring

Telenet Group Holding NV/SA (**Telenet**) is bezig zijn praktijken inzake niet-financiële rapportage af te stemmen op de vereisten van Richtlijn (EU) 2022/2464 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen, ook bekend als de Corporate Sustainability Reporting Directive (**CSRD**). Telenet onderzoekt momenteel ook in welke mate zijn economische activiteiten in aanmerking komen voor en afgestemd zijn op de EU-Taxonomie overeenkomstig Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088, de zogenaamde **EU-taxonomie**. In december 2025 namen het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie een reeks maatregelen aan ter vereenvoudiging van het EU-kader voor duurzaamheidsrapportering en passende zorgvuldigheid ('due diligence'). Telenet evalueert momenteel de impact van deze herziene EU-regels voor duurzaam ondernemen op zijn praktijken inzake niet-financiële rapportage. Telenet zal vanaf 1 januari 2027 onderworpen zijn aan de nieuwe vereisten voor duurzaamheidsrapportering, en zal in 2028 zijn eerste CSRD-conforme rapport publiceren.

Deze niet-financiële verklaring heeft als doel waarheidsgetrouw te rapporteren over de ecologische, sociale en governance-activiteiten (**ESG**) die het meest relevant zijn voor Telenet en zijn stakeholders. Deze verklaring geeft een globaal overzicht van Telenets belangrijkste materiële topics, de bijbehorende doelen die het heeft gesteld en de belangrijkste beleidsregels en -maatregelen die het heeft geïmplementeerd om deze doelen te bereiken. Met zijn praktijken inzake niet-financiële rapportage bevestigt Telenet zijn engagement voor de **duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG)** en de **tien beginselen van het Global Compact van de VN** die betrekking hebben op mensenrechten, arbeid, corruptiebestrijding en het milieu.

Voor een gedetailleerd inzicht in de niet-financiële prestaties van Telenet in 2025 en de vooruitgang die is geboekt bij de realisatie van de ESG-gerelateerde doelstellingen en strategische plannen, verwijzen we naar het **Telenet Duurzaamheidsrapport 2025** dat beschikbaar is op de website van het bedrijf.

10.2 Beginselen van de bekendmaking van niet-financiële informatie

10.2.1 Engagement

Telenet hanteert een gestructureerde aanpak bij het bepalen van zijn duurzaamheidsstrategie en de inhoud van zijn niet-financiële rapportage. Het heeft zijn upstream en downstream waardeestroom in kaart gebracht en heeft zijn voornaamste stakeholders en hun belangrijkste verwachtingen geïdentificeerd. Daarnaast heeft Telenet zijn prestaties in de bredere duurzaamheidscontext bekeken door onder andere te bepalen wat de belangrijkste trends zijn waarmee telecom-, media- en entertainmentbedrijven vandaag de dag worden geconfronteerd.

Telenet streeft ernaar om de algemeen geldende principes van inclusie, materialiteit, responsiviteit en transparantie na te leven in zijn duurzaamheidsbeheer. Met deze niet-financiële verklaring laat het bedrijf zien hoe het economische, sociale en ecologische ontwikkelingen lokaal, regionaal en wereldwijd zal stimuleren, met een belangrijke focus op de materiële aspecten die naar voren komen uit de dubbele-materialiteitsbeoordeling.

10.2.2 Toepassingsgebied

Deze niet-financiële verklaring is opgesteld op geconsolideerde basis en geeft een overzicht van de duurzaamheidsgerelateerde programma's, beleidslijnen en maatregelen die in het kalenderjaar 2025 zijn geïmplementeerd voor Telenet Group Holding NV/SA en de entiteiten waarin het een meerderheidsbelang heeft:

- Wat milieu-en klimaatduurzaamheid betreft, heeft de niet-financiële verklaring betrekking op alle entiteiten waarin Telenet Group Holding NV/SA een meerderheidsbelang heeft, met uitzondering van Masters of Madness BV.
- Wat sociale duurzaamheid betreft, heeft de niet-financiële verklaring een beperkter toepassingsgebied, met focus op Telenet group (Telenet BV, Telenet Group NV en Telenet Retail BV), WYRE BV, Play Media NV en Eltrona Interdiffusion S.A., tenzij anders vermeld.
- Wat governance betreft, heeft de niet-financiële verklaring een beperkter toepassingsgebied, met focus op Telenet group (Telenet BV, Telenet Group NV en Telenet Retail BV). Indien beschikbaar wordt informatie verstrekt voor de volgende entiteiten waarin Telenet een meerderheidsbelang heeft: WYRE BV, Play Media NV en Eltrona Interdiffusion S.A., tenzij anders vermeld.

Telenet zet zich in om al zijn entiteiten meer ESG-bewust te maken en ertoe aan te zetten ESG-beleid te implementeren. Het bedrijf zal het toepassingsgebied van zijn niet-financiële rapportage de komende jaren geleidelijk uitbreiden zodat het uiteindelijk samenvalt met dat van zijn financiële verslaggeving.

10.3 Duurzaamheidsbeheer

Telenet scherpt zijn ESG-governanceprincipes voortdurend aan, rekening houdend met de eisen van de strengere regelgevingskaders en rapportagenormen van de EU. Telenet onderschrijft vier belangrijke ESG-governanceprincipes:

- **De rollen en verantwoordelijkheden van de met ESG belaste bestuursorganen aanscherpen:** Telenet beheert zijn duurzaamheidsagenda op een verantwoordelijke manier door duurzaamheid te verankeren in zijn belangrijkste governanceprocedures en -processen.
- **ESG-criteria als een risico beheren:** ESG-kwesties behoren tot de risicobepalende factoren van het bedrijf en kunnen leiden tot financiële en reputatieschade. Sinds 2021 is het beheer van duurzaamheidsgerelateerde impacts, risico's en opportuniteiten (IRO) ingebed in zijn algemene aanpak van het beheer van ondernemingsrisico's.
- **Van ESG-criteria een integraal onderdeel van de bedrijfspraktijken maken:** Telenet zet zich in om specifieke duurzaamheidsgerelateerde doelen te stellen met betrekking tot zijn marktpositie en bedrijfsstrategie, in het bijzonder als het gaat om het substantieel verminderen van zijn koolstofuitstoot. ESG-doelstellingen worden vastgesteld in nauwe samenwerking met de desbetreffende business owners en worden verankerd in bedrijfsbeheer- en budgetplanningsprocessen. Sinds 2021 heeft Telenet ook duurzaamheidsgerelateerde prestatie maatstaven geïntegreerd in zijn incentiveplannen, waarbij zijn senior leidinggevenden en zijn werknemers worden beloofd voor hun actieve bijdrage aan de uitvoering van de ESG-agenda en de realisatie van de ESG-doelstellingen.

- **Duurzaamheidsprestaties bekendmaken door transparante niet-financiële rapportage en deelname aan beoordelingen door derden:** Telenet rapporteert over zijn duurzaamheidsprestaties in overeenstemming met de toepasselijke normen en voorschriften voor duurzaamheidsrapportering. Naast zijn jaarlijkse niet-financiële rapportage voert het bedrijf een open en transparante dialoog met zijn belangrijkste institutionele stakeholders door deel te nemen aan beoordelingen door derden, met focus op de ESG doorlichtingen van EcoVadis en het Climate Disclosure Project (CDP). Voor meer informatie verwijzen we naar punt 10.5.4.2. Veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen van deze verklaring.

10.4 Duurzaamheidsstrategie

10.4.1 Betrokkenheid van stakeholders

Telenet doet er alles aan om een verantwoordelijke organisatie te zijn die rekening houdt met de bredere impact van haar bedrijfsactiviteiten en -beslissingen op de gemeenschappen waarin ze actief is. Het bedrijf peilt daarom regelmatig naar de meningen en inzichten van zijn belangrijkste stakeholders en speelt actief in op hun visies en behoeften om zijn besluitvormingsprocessen te verbeteren, zijn 'license to operate' te versterken en vertrouwen op te bouwen.

De belangrijkste groepen stakeholders zijn (i) werknemers, (ii) klanten, (iii) leveranciers, (iv) investeerders en analisten, (v) vakbonden, (vi) beleidsmakers en toezichhouders, en (vii) lokale gemeenschappen.

Door stakeholders systematisch te vragen naar hun visie en deskundige mening kan Telenet:

- beter inspelen op sociaal-economische en milieu-uitdagingen,
- een beter inzicht krijgen in de bredere zakelijke context en het beleidskader,
- proactief bedrijfsproblemen en -risico's aanpakken,
- opkomende trends en nieuwe zakelijke opportuniteiten identificeren,
- de bedrijfsstrategie aanscherpen,
- commerciële aanbiedingen en bedrijfsinitiatieven uitwerken die voldoen aan de behoeften van de stakeholders,
- mogelijkheden voor samenwerking verkennen, en
- een waardegerichte en transparante bedrijfscultuur bevorderen.

De visie van stakeholders vormt ook de basis van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van Telenet.

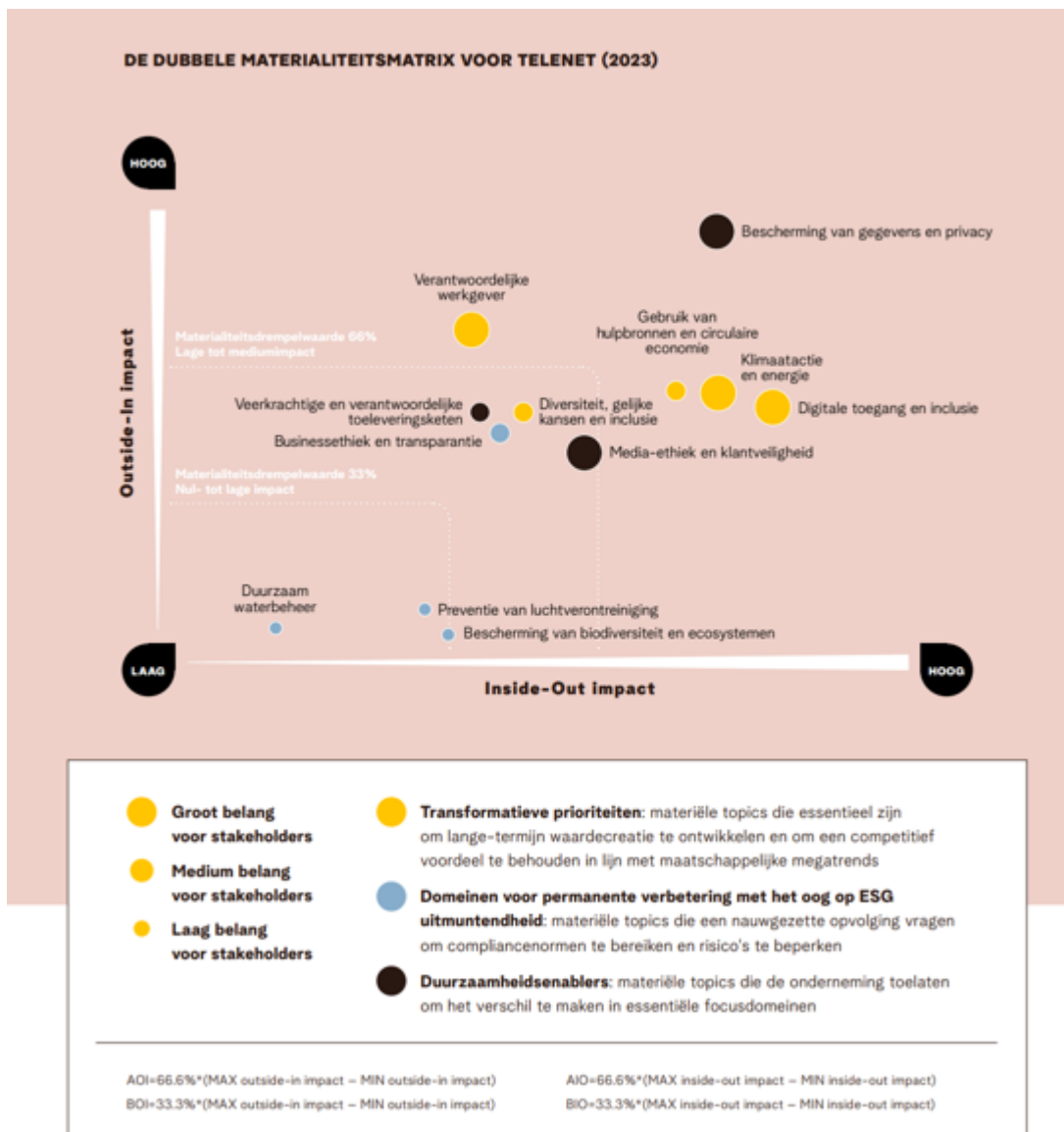
10.4.2 Dubbele-materialiteitsbeoordeling, een gestructureerde aanpak om de materiële impacts, risico's en opportuniteiten te identificeren

In het voorjaar van 2023 voerde Telenet zijn eerste dubbele-materialiteitsbeoordeling ("**DMA**") uit om te bepalen welke ESG-topics het belangrijkste zijn voor de onderneming en haar voornaamste stakeholders.

Bij deze DMA werd rekening gehouden met de impact van Telenets activiteiten op zijn omgeving en stakeholders (inside-out perspectief, of impactmaterialiteit) en de impact die zijn omgeving en stakeholders hebben op de bedrijfsactiviteiten van Telenet (outside-in perspectief, of financiële materialiteit). De DMA-oefening omvatte de identificatie van, en de objectieve toekenning van scores aan, de impacts, risico's en opportuniteiten ("**IRO**") om zo de materialiteit van ESG-topics en -subtopics te bepalen.

De eerste DMA van het bedrijf volgde een systematische aanpak in vier fasen. Deze zijn gedetailleerd beschreven in het Telenet Duurzaamheidsrapport 2025, dat beschikbaar is op de bedrijfswebsite.

De DMA in 2023 stelde Telenet in staat om negen materiële topics met bijbehorende impacts, risico's en opportuniteiten ("**IRO**") te identificeren, zoals weergegeven in de **dubbele-materialiteitsmatrix**. De uitkomsten van de DMA dienen sinds medio 2023 als leidraad voor Telenets duurzaamheidsacties en zijn praktijken inzake duurzaamheidsrapportering.



Op basis van de resultaten van de DMA in 2023 zijn **Preventie van luchtverontreiniging, Bescherming van biodiversiteit en ecosystemen en Duurzaam waterbeheer** momenteel geen materiële topics voor Telenet Group Holding NV/SA. Ze worden beschouwd als opkomende topics. In deze fase van zijn niet-financiële rapportage beperkt Telenet zich daarom tot het monitoren van deze topics.

10.4.3 De duurzaamheidsstrategie 2021-2025

Telenets duurzaamheidsstrategie die in het voorjaar van 2021 werd geïntroduceerd, stemt de bedrijfsprioriteiten af op de ambitie van de organisatie om consumenten, bedrijven en de maatschappij te helpen een stap voorop te blijven in het digitale tijdperk. Om deze ambitie waar te maken, heeft Telenet drie belangrijke focusdomeinen met bijbehorende langetermijndoelstellingen geïdentificeerd:

- (i) **voortgang** stimuleren door mensen en bedrijven sneller het digitale tijdperk in te loodsen via initiatieven op het gebied van digitale toegang en digitale inclusie, door de persoonsgegevens en privacy van eindgebruikers te beschermen en door de media-ethiek en de veiligheid van klanten te waarborgen;
- (ii) **empowerment** bevorderen door te streven naar interne en externe erkenning als een inclusieve organisatie met een duidelijk doel en een toekomstbestendig personeelsbestand; en
- (iii) **milieuverantwoordelijkheid** nemen door te streven naar een nettonuluitstoot en door meer geavanceerde praktijken van de circulaire economie toe te passen tegen 2030.

Deze kerndomeinen worden ondersteund door Telenets voortdurende inzet voor verantwoordelijke bedrijfsvoering, met een belangrijke focus op het verzekeren van de bedrijfsethiek en transparantie en het waarborgen van de privacy en gegevensbeveiliging.

De drie strategische duurzaamheidsprioriteiten zijn gekoppeld aan de negen materiële topics die bij de dubbele-materialiteitsbeoordeling in 2023 werden geïdentificeerd:

| Strategische prioriteit | Materiële topics |
|--------------------------------------|--|
| Milieuverantwoordelijkheid | Klimaatactie en energie |
| | Gebruik van hulpbronnen en circulaire economie |
| Empowerment | Verantwoordelijke werkgever |
| | Diversiteit, gelijke kansen en inclusie |
| Vooruitgang | Digitale toegang en inclusie |
| | Bescherming van gegevens en privacy |
| | Media-ethiek en klantveiligheid |
| Verantwoordelijke bedrijfspraktijken | Business ethiek en transparantie |
| | Veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen |

Opmerking:

In 2025 voerde Telenet een nieuwe dubbele-materialiteitsbeoordeling uit in overeenstemming met de DMA-vereisten van de Europese standaarden voor duurzaamheidsrapportering (**ESRS**). De DMA van 2025 zal de basis vormen van de nieuwe vijfjarige duurzaamheidsstrategie (2026-2030) die het bedrijf in de loop van dit boekjaar zal opstellen. De DMA 2025 en de vernieuwde duurzaamheidsstrategie zullen worden opgenomen in het Telenet Duurzaamheidsrapport 2026, dat in de loop van 2027 wordt gepubliceerd.

10.5 Belangrijkste ontwikkelingen per strategische ESG-prioriteit

Dit deel bevat een samenvatting van hoe Telenet zijn negen materiële topics aanpakt. Voor een gedetailleerd inzicht in de IRO, de beleidslijnen, de acties en de doelstellingen voor elk van deze materiële topics verwijzen we naar het Telenet Duurzaamheidsrapport 2025 op de website van het bedrijf.

10.5.1 Milieuverantwoordelijkheid

Materiële topics in het toepassingsgebied

Klimaatactie en energie

Gebruik van hulpbronnen en circulaire economie

Het is de verantwoordelijkheid van Telenet om de wereldwijde transitie naar een koolstofarme en circulaire economie te ondersteunen en de negatieve gevolgen van klimaatverandering en eindige natuurlijke hulpbronnen actief aan te pakken. Het bedrijf onderschrijft de ambitie van de Europese Green Deal om de EU om te vormen tot een moderne, hulpbronnenefficiënte en concurrentiële economie.

Telenet onderneemt acties in drie prioritaire domeinen:

- **De energie-efficiëntie verbeteren:** het bedrijf zoekt voortdurend naar mogelijkheden om het energieverbruik en de energie-intensiteit van zijn activa, producten en diensten te verminderen. Een speciaal energiebesparingsprogramma stelt Telenet in staat om energiebesparende en energie-efficiëntie maatregelen te identificeren en te implementeren.
- **De uitstoot van broeikasgassen verminderen:** het bedrijf zet zich in om (i) zijn Scope 1-, Scope 2- en Scope 3-broeikasgasemissies tot een minimum te beperken en (ii) onvermijdelijke emissies te compenseren in overeenstemming met de criteria en richtsnoeren van het Science Based Targets initiative (**SBTi**).
- **Het gebruik van hulpbronnen verminderen en praktijken van de circulaire economie toepassen:** het bedrijf draagt bij aan de totstandkoming van een circulaire economie door (i) circulaire toeleveringsketens te ontwikkelen, (ii) materialen terug te winnen en te recyclen, (iii) de levenscyclus van producten te verlengen door revisie van bij klanten geïnstalleerde apparatuur (**Customer Premise Equipment - CPE**) en (iv)

producten als een service aan te bieden. Daarnaast past Telenet uitgebreide afvalsorteer- en verwerkingsprocessen toe in overeenstemming met de geldende voorschriften. Afval dat niet te vermijden valt, wordt op de juiste manier verwijderd.

In februari 2022 verbond Telenet er zich formeel toe om emissiedoelstellingen voor de korte termijn alsook doelstellingen gericht op een netto-nuluitstoot te bepalen teneinde zijn negatieve klimaatimpact en de opwarming van de aarde tot een minimum te beperken door wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen aan te nemen.

Telenet Group Holding NV/SA heeft zich geëngageerd om zijn absolute Scope 1- en Scope 2-koolstofemissies met 55 procent terug te dringen tegen 2030, en met 90 procent tegen 2040, in vergelijking met het basisjaar 2022. Het bedrijf heeft zich ook geëngageerd om zijn absolute Scope 3-koolstofuitstoot met 55 procent te verminderen tegen 2030 en met 90 procent tegen 2040, vergeleken met het basisjaar 2022. Tot slot heeft het bedrijf zich geëngageerd om het aandeel ingekochte hernieuwbare elektriciteit te verhogen van 97,94 procent in 2022 naar 100 procent tegen 2030. Emissies die niet vermeden kunnen worden, zullen worden gecompenseerd door verdere investeringen in koolstofcompensatie-initiatieven.

Deze streefdoelen zijn in overeenstemming met de criteria van het Science Based Targets initiative (SBTi) en met de ambitie van het Klimaatakkoord van Parijs om de stijging van de temperatuur op aarde te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau. Emissies veroorzaakt door de aanleg van glasvezelnetwerken door WYRE worden hier buiten beschouwing gelaten. Deze klimaatdoelstellingen werden in januari 2024 ter goedkeuring voorgelegd aan het SBTi. Formele goedkeuring werd ontvangen in juli 2024.

Telenet is bezig deze SBTi-doelen te verankeren in zijn bedrijfs- en budgetplanningsprocessen. Daarnaast moedigt het de business-, product- en technologie teams in al zijn entiteiten aan om op zoek te gaan naar 'quick win' emissiereducties in hun dagelijkse bedrijfsactiviteiten en om in te zetten op milieuvriendelijkere en energiezuinigere investeringen op middellange tot lange termijn.

Voor een gedetailleerd overzicht van de milieuduurzaamheidsprestaties van Telenet verwijzen we naar punt 10.5.5. van deze verklaring: Samenvatting van de milieuprestaties.

10.5.2 Empowerment

Materiële topics in het toepassingsgebied

Verantwoordelijke werkgever

Diversiteit, gelijke kansen en inclusie

Het is de verantwoordelijkheid van Telenet om een aantrekkelijke werkgever te zijn door (i) **zijn werknemers degelijke arbeidsomstandigheden en eerlijke lonen te bieden** met respect voor de mensenrechtenprincipes en fundamentele vrijheden, (ii) de **veiligheid van werknemers op het werk te garanderen**, (iii) **voortdurend te investeren in de verbetering van het welzijn en de betrokkenheid van werknemers** en (iv) **carrière mogelijkheden te bieden** die de professionele inzetbaarheid van het personeel op lange termijn mogelijk maken. Om een verantwoordelijke werkgever te zijn, moet het bedrijf initiatieven ter verbetering van de **werknemersbetrokkenheid** nemen, structurele programma's ontwikkelen om **talent aan te trekken en in dienst te houden** en **diversiteit, gelijke kansen en inclusie promoten** op alle niveaus van de organisatie.

Telenet implementeert zijn personeels- en talentstrategie door structurele acties te ondernemen in vijf belangrijke domeinen: (i) verloningen en voordelen, (ii) veiligheid, gezondheid en milieu, (iii) prestatiebeheer en betrokkenheid, (iv) aantrekken, ontwikkelen en behouden van talent, en (v) een inclusieve cultuur en verbondenheid van de medewerkers.

Telenet heeft geen specifieke doelen gesteld voor zijn materiële topics **Verantwoordelijke werkgever** en **Diversiteit, gelijke kansen en inclusie** als onderdeel van zijn Duurzaamheidsstrategie 2021-2025. Het bedrijf zal zijn strategisch ESG-plan in de loop van 2026 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. In het kader van dat proces zullen ook doelen worden gesteld voor sociale materiële topics.

Voor een gedetailleerd overzicht van de sociale-duurzaamheidsprestaties van Telenet verwijzen we naar punt 10.5.6. van deze verklaring: Samenvatting van de sociale prestaties.

10.5.3 Vooruitgang

Materiële topics in het toepassingsgebied

Digitale toegang en inclusie

Bescherming van gegevens en privacy

Media-ethiek en klantveiligheid

10.5.3.1 Digitale toegang en inclusie

Het is de verantwoordelijkheid van Telenet om structureel te investeren in initiatieven die **een voor iedereen toegankelijke inclusieve digitale samenleving tot stand brengen**. Structurele investeringen in digitale toegang en inclusie worden aangevuld met inspanningen om een **bedrijfscultuur te creëren die werknemers aanmoedigt om relevant te blijven voor klanten en de samenleving**.

Telenet onderneemt verschillende acties om digitale inclusie voor iedereen te bevorderen: (i) het bouwt toekomstbestendige mobiele en vaste netwerken, (ii) biedt toegang tot betaalbare connectiviteitsoplossingen voor sociaal en financieel kwetsbare burgers en (iii) versterkt de digitale basisvaardigheden en digitale geletterdheid van kinderen en jongeren. Daarnaast zet het bedrijf zich in om een klantervaring te creëren die het principe van inclusie vanaf de ontwerpfase ('inclusion by design') integreert, in lijn met de vereisten van de Europese toegankelijkheidswet (**European Accessibility Act - EAA**). Tot slot biedt Telenet zijn werknemers de kans om hun vaardigheden en professionele ervaring in dienst te stellen van maatschappelijke betrokkenheid. Zo kan elke werknemer van Telenet group sinds 2015 elk kalenderjaar twee dagen betaald verlof opnemen om vrijwilligerswerk te verrichten.

Telenet heeft geen specifieke doelen gesteld voor zijn materiële topic **Digitale toegang en inclusie** als onderdeel van zijn Duurzaamheidsstrategie 2021-2025. Het bedrijf zal zijn strategisch ESG-plan in de loop van 2026 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. In het kader van dat proces zullen ook doelen worden gesteld voor sociale materiële topics.

10.5.3.2 Bescherming van gegevens en privacy

Het is de verantwoordelijkheid van Telenet om **de hoogste gegevensbeveiligingsnormen te garanderen teneinde de privacy van zijn werknemers en klanten te beschermen**. Het bedrijf doet dit door **strengere en robuustere praktijken voor de verwerking en beveiliging van gegevens te implementeren om de privacy en gegevens van personen, bedrijven en andere entiteiten te beschermen**.

Telenet onderneemt verschillende acties om dit engagement na te komen, zoals (i) de toepassing van een strikt beleid ter bescherming van de gegevens en privacy van de klanten van zijn verschillende commerciële merken (Telenet, BASE, TADAAM en Eltrona); (ii) de versterking van zijn cyberbeveiliging en digitale weerbaarheid door de strenge eisen van de Europese herziene richtlijn beveiliging van netwerk- en informatiesystemen (**NIS 2-richtlijn**) toe te passen en door toe te werken naar een ISO27001-certificering van het Information Security Management System (**ISMS**) tegen 2027; (iii) de organisatie van jaarlijkse opleidingen voor werknemers om hen meer bewust te maken van gegevensbeveiliging en privacybescherming en ervoor te zorgen dat de regels daaromtrent worden nageleefd.

Telenet heeft geen specifieke doelen gesteld voor zijn materiële topic **Bescherming van gegevens en privacy** als onderdeel van zijn Duurzaamheidsstrategie 2021-2025. Het bedrijf zal zijn strategisch ESG-plan in de loop van 2026 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. In het kader van dat proces zullen ook doelen worden gesteld voor sociale materiële topics.

10.5.3.3 Media-ethiek en klantveiligheid

Het is de verantwoordelijkheid van Telenet om (i) **de veiligheid van de klant te verbeteren door te investeren in digitale beschermingsoplossingen en digitale geletterdheid** en om (ii) **de fysieke en mentale gezondheid van klanten en burgers in het algemeen en jongeren in het bijzonder te beschermen** door strikte normen voor online veiligheid en digitale bescherming te hanteren en door transparant te zijn over mogelijke gezondheids- en veiligheidsproblemen in verband met zijn netwerken en producten. Tot slot **omarmt Telenet ethische bedrijfspraktijken voor media-inhoud, productetikettering en marketing**.

Telenet onderneemt verschillende acties om zijn engagement voor **Media-ethiek en klantveiligheid** na te komen. Concrete voorbeelden zijn de ontwikkeling van digitale-veiligheidsproducten zoals Telenet SafeSpot+, dat thuisnetwerken en apparaten van klanten beschermt en waakt over hun digitale gezondheid, en Telenet Mobile Junior,

een commercieel gsm-plan dat jongeren helpt om op een veilige en educatieve manier hun eerste stappen in de digitale wereld te zetten.

Als telecomprovider houdt het bedrijf zich ook aan de ICNIRP-normen en lokale voorschriften inzake elektronische magnetische velden bij de bouw en exploitatie van zijn mobiele netwerken.

Telenet heeft geen specifieke doelen gesteld voor zijn materiële topic **Media-ethiek en klantveiligheid** als onderdeel van zijn Duurzaamheidsstrategie 2021-2025. Het bedrijf zal zijn strategisch ESG-plan in de loop van 2026 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. In het kader van dat proces zullen doelen worden gesteld voor sociale materiële topics.

10.5.4 Verantwoordelijke bedrijfspraktijken

Materiële topics in het toepassingsgebied

Bedrijfsethiek en transparantie

Veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen

10.5.4.1 Bedrijfsethiek en transparantie

Het is de verantwoordelijkheid van Telenet om zijn bedrijfsactiviteiten op een eerlijke, verantwoordelijke en transparante manier uit te voeren teneinde het vertrouwen van zijn stakeholders te behouden en te versterken. Het bedrijf handhaaft daarom de **hoogste bedrijfsnormen en strengste beleidsregels en gaat actief in dialoog met zijn stakeholders om hun verwachtingen te begrijpen en in te lossen.**

Telenet onderneemt verschillende acties om zijn engagement voor **Bedrijfsethiek en transparantie** na te komen, met de nadruk op (i) het garanderen van de integriteit van zijn bedrijfsvoering door de implementatie van verschillende interne gedragscodes en op (ii) het stimuleren van de naleving van deze gedragscodes en beleidslijnen door verplichte interne opleidingen.

Telenet heeft geen specifieke doelen gesteld voor zijn materiële topic **Bedrijfsethiek en transparantie** als onderdeel van zijn Duurzaamheidsstrategie 2021-2025. Het bedrijf zal zijn strategisch ESG-plan in de loop van dit jaar herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. In het kader van dat proces zullen doelen worden gesteld voor governance-gerelateerde topics.

10.5.4.2 Veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen

Het is de verantwoordelijkheid van Telenet om zijn toeleveringsketen op een verantwoordelijke manier te beheren door (i) **duurzame activiteiten van leveranciers te bevorderen** en (ii) **de ESG-prestaties van leveranciers regelmatig te beoordelen.**

Telenet onderneemt verschillende acties om zijn engagement om een **veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen** tot stand te brengen, na te komen. Het bedrijf belooft business partners en leveranciers die streven naar een duurzame bedrijfsvoering en gaat actief in gesprek met ondermaats presterende leveranciers om hun prestaties te verbeteren. Alle leveranciers van Telenet group moeten het **anti-corruptiebeleid** en de **gedragscode voor leveranciers** naleven. Deze gedragscode, waarin lokale en internationale wet- en regelgeving inzake milieu, tewerkstelling, gezondheid en veiligheid is geïntegreerd, bestrijkt:

- (i) milieunormen voor de activiteiten, producten en diensten van leveranciers, met de nadruk op klimaatmitigatie, energie-efficiëntie, circulaire economie, afvalbeheer en biodiversiteit;
- (ii) fundamentele mensenrechten en naleving van internationale arbeidspraktijken en -normen;
- (iii) arbeidsomstandigheden;
- (iv) veiligheid en gezondheid op het werk;
- (v) bedrijfsethiek;
- (vi) principes inzake diversiteit, gelijke kansen en inclusie en antidiscriminatiebeleid;
- (vii) richtlijnen inzake privacybescherming en gegevens- en informatiebeveiliging.

Telenet gaat leveranciersrisico's nog beter beheren door een platform voor het beheer van aan derden verbonden risico's te implementeren (**Third-party risk management - TPRM**). Dit platform moet het mogelijk maken leveranciersrisico's in alle bedrijfsdomeinen en gedurende de hele periode van samenwerking end-to-end te screenen en te beheren. Het bedrijf scherpt zijn proces voor de selectie van leveranciers verder aan door de verplichting op te leggen om ESG-criteria op te nemen in alle procedures inzake informatieverzoeken, offerteaanvragen en aanbestedingen.

Telenet verwacht van zijn leveranciers en business partners dat zij verantwoordelijkheid nemen voor hun ESG-prestaties, met bijzondere aandacht voor milieuduurzaamheid. Daarom bevatten alle nieuwe leverancierscontracten speciale milieubepalingen met strengere eisen wat betreft het vaststellen van doelstellingen voor de reductie van koolstofemissies en wat betreft het beheer en de rapportage van de koolstofuitstoot.

Samen met zijn moederbedrijf Liberty Global gebruikt Telenet de EcoVadis-beoordeling om de ESG-prestaties van zijn leveranciers te evalueren. In het geval van niet-naleving en/of een zwakke beoordeling, gaat het bedrijf met de betrokken leverancier in gesprek om afspraken te maken over de implementatie van verbeteringsplannen.

Telenet is zelf ook een belangrijke leverancier voor grote ondernemingen. Daarom beoordeelt het bedrijf jaarlijks zijn ESG-prestaties aan de hand van de EcoVadis-scorekaart. In 2025 behaalde Telenet een algemene EcoVadis-score van 76 procent, met een verschuiving van zijn positie onder alle beoordeelde bedrijven van het 99e naar het 92e percentiel, wat het bedrijf een zilveren medaille opleverde. De beoordeling bracht twee belangrijke hiaten aan het licht: (i) het ontbreken van bepaalde milieu- en sociale certificeringen en (ii) de beperkte geldigheid van de rapportage over duurzaam aankopen.

| EcoVadis | 2025 | 2024 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Milieu | 77 procent | 90 procent |
| Arbeid en mensenrechten | 74 procent | 80 procent |
| Ethiek | 79 procent | 70 procent |
| Duurzaam aankopen | 77 procent | 80 procent |
| Totale score | 78 procent | 82 procent |

Daarnaast kreeg Telenet in de jaarlijkse beoordeling van het Climate Disclosure Project (CDP) een B-score voor zijn investeringen in klimaatmitigatie. Zowel EcoVadis als het CDP erkenden de grotere inspanningen van Telenet om zijn leveranciers te betrekken bij klimaatmitigatie en koolstofemissiereductie.

Telenet heeft geen specifieke doelen gesteld voor zijn materiële topic Veerkrachtige en verantwoorde toeleveringsketen als onderdeel van zijn Duurzaamheidsstrategie 2021-2025. Het bedrijf zal zijn strategisch ESG-plan in de loop van 2026 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. In het kader van dat proces zullen ook doelen worden gesteld voor governance-gerelateerde topics.

10.5.5 Samenvatting van de milieuprestaties

Toepassingsgebied: Telenet Group Holding NV/SA, inclusief dochterondernemingen waarin het een meerderheidsbelang heeft.

| Milieuprestaties | Maateenheid | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | Basisjaar | | | |
| Energieverbruik | | | | | |
| Vloeibare en gasvormige brandstoffen (i) | | | | | |
| Diesel | kWh | 18,276,387 | 17,271,770 | 11,962,533 | 8,000,093 |
| Gasolie | kWh | 117,791 | 31,794 | 0 | 27,525 |
| Aardgas | kWh | 4,744,628 | 4,777,835 | 5,309,349 | 4,265,514 |
| Benzine | kWh | 8,728,618 | 10,449,767 | 9,238,294 | 7,249,389 |
| HVO (waterstofbehandelde plantaardige olie) | kWh | 11,917 | 202,006 | 187,929 | 168,372 |
| Andere | kWh | 0 | 0 | 1,126 | 3,950 |
| Totaal | kWh | 31,879,341 | 32,733,172 | 26,699,231 | 19,714,843 |
| Elektriciteit, verwarming en koeling | | | | | |
| Elektriciteit - Door Telenet beheerde contracten (Scope 2) | kWh | 167,375,650 | 175,697,462 | 180,966,435 | 193,535,827 |
| Elektriciteit - Hernieuwbare energiebronnen op locatie (Scope 2) | kWh | 130,796 | 107,833 | 332,589 | 383,407 |
| Elektriciteit - Contracten van derden (Scope 3.8) | kWh | 8,170,538 | 9,444,619 | 15,036,870 | 16,916,060 |
| Verwarming en koeling | kWh | N/A | N/A | N/A | 3,861 |
| Totaal | kWh | 175,676,984 | 185,249,914 | 196,335,895 | 210,839,155 |
| Verkochte elektriciteit | kWh | 1,574 | 5,742 | 6,402 | 2,624 |
| Totaal energieverbruik | | 207,556,325 | 217,983,086 | 223,035,126 | 230,553,998 |
| Energie-intensiteit | | | | | |
| Elektriciteitsintensiteit | kWh elektriciteit / terabyte dataverbruik | 27.6 | 25.9 | 25.1 | 24.1 |
| Elektriciteit on-site opgewekt uit hernieuwbare energiebronnen | kWh | 132,370 | 113,575 | 338,991 | 386,031 |
| Broeikasgasemissies Telenet Group Holding | | | | | |
| Broeikasgasemissies - SBTi-doelstelling (ii) | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Scope 1-emissies | Metrische ton CO ₂ e | 9,203 | 8,072 | 6,363 | 4,649 |
| Marktgebaseerde Scope 2-emissies (iii) | Metrische ton CO ₂ e | 1,147 | 27 | 2 | 117 |
| Marktgebaseerde Scope 3-emissies (iii) (iv) (v) (vi) (vii) | Metrische ton CO ₂ e | 407,939 | 371,184 | 306,030 | 291,346 |
| S3-1 Gekochte goederen en diensten (iv) (v) | Metrische ton CO ₂ e | 204,067 | 185,765 | 134,145 | 137,265 |
| S3-2 Kapitaalgoederen (v) | Metrische ton CO ₂ e | 58,087 | 54,786 | 26,648 | 32,120 |
| S3-3 Brandstof- en energieactiviteiten (vi) | Metrische ton CO ₂ e | 8,624 | 7,009 | 9,559 | 8,773 |
| S3-4 Upstreamvervoer en -distributie (iv) (v) | Metrische ton CO ₂ e | 8,877 | 10,202 | 3,660 | 872 |
| S3-5 Afval geproduceerd bij activiteiten | Metrische ton CO ₂ e | 24 | 22 | 63 | 358 |
| S3-6 Zakelijk reisverkeer | Metrische ton CO ₂ e | 2,239 | 3,651 | 4,120 | 3,260 |
| S3-7 Woon-werkverkeer en telewerken | Metrische ton CO ₂ e | 1,602 | 2,039 | 1,431 | 2,146 |
| S3-8 Upstream geleasede activa (iii) (vi) | Metrische ton CO ₂ e | 1,873 | 1,577 | 2,849 | 3,221 |
| S3-9 Downstreamvervoer en -distributie (iv) (v) | Metrische ton CO ₂ e | 1,209 | 1,383 | 0 | 1,507 |
| S3-11 Gebruik van verkochte producten (vi) | Metrische ton CO ₂ e | 11,717 | 9,854 | 13,397 | 9,642 |
| S3-12 End-of-life-verwerking verkochte producten | Metrische ton CO ₂ e | 13 | 21 | 29 | 16 |
| S3-13 Downstream geleasede activa (vi) (vii) | Metrische ton CO ₂ e | 104,345 | 84,731 | 100,344 | 79,936 |
| S3-15 Investerings | Metrische ton CO ₂ e | 5,262 | 10,144 | 9,784 | 12,230 |

| | | | | | |
|--|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Totale marktgebaseerde broeikasgasemissies (v) (vi) | Metrische ton CO2e | 418,289 | 379,283 | 312,395 | 296,112 |
|--|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|

| Broeikasgasemissies - incl. uitrol van glasvezel | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Scope 1-emissies | Metrische ton CO2e | 9,203 | 8,072 | 6,363 | 4,649* |
| Marktgebaseerde Scope 2-emissies (iii) | Metrische ton CO2e | 1,147 | 27 | 2 | 117* |
| Locatiegebaseerde Scope 2-emissies (iii) | Metrische ton CO2e | 28,030 | 25,180 | 26,719 | 27,317* |
| Marktgebaseerde Scope 3-emissies (iii) (iv) (v) (vi) (vii) (viii) (ix) | Metrische ton CO2e | 407,939 | 371,184 | 346,462 | 407,855* |
| Locatiegebaseerde Scope 3-emissies (iii) (iv) (v) (vii) | Metrische ton CO2e | 406,662 | 369,904 | 334,443 | 412,427* |
| Totale marktgebaseerde broeikasgasemissies | Metrische ton CO2e | 418,289 | 379,283 | 352,827 | 412,620 |
| Totale locatiegebaseerde broeikasgasemissies | Metrische ton CO2e | 443,895 | 403,156 | 367,525 | 444,392 |
| Broeikasgasemissies buiten de scopes | Metrische ton CO2e | 3 | 49 | 49 | 47 |
| Koolstofcredits | Metrische ton CO2e | (8,473) | (8,473) | (8,473) | (6,535) |
| | Kg CO2e / terabyte dataverbruik | 1.62 | 1.13 | 0.81 | 0.55 |

Voetnoten

(i) Als gevolg van systeemwijzigingen wordt de energie-inhoud van fossiele brandstoffen sinds 2024 berekend op basis van de bruto calorische waarde (voorheen op basis van de netto calorische waarde).

(ii) Bij de SBTi-doelstelling worden de activiteiten in verband met de aanleg van glasvezelnetwerken buiten beschouwing gelaten conform het Broeikasgasprotocol (GHG Protocol). Het doel werd door de SBTi gevalideerd.

(iii) Scope 2-emissies worden berekend op basis van elektriciteit verbruikt via Telenet beheerde contracten. Elektriciteit die via derden (bv. eigenaar-verhuurders) wordt verbruikt, wordt gerapporteerd onder Scope 3.8 Upstream geleasede activa.

(iv) Vanwege de op uitgaven gebaseerde berekeningsmethode kunnen C3.4- en C3.9-emissies niet altijd van elkaar worden gescheiden. In die gevallen worden ze opgenomen in C3.1.

(v) Bijkomende uitsluitingen met betrekking tot emissievrije huur, wettelijke vergoedingen en intercompany-transacties werden geïdentificeerd en toegepast, waarbij de emissies van 2023 en 2024 werden aangepast om ze in lijn te brengen met de gerapporteerde emissies van 2025. Intercompany-transacties binnen de Liberty Global-groep zijn bij de berekening van de emissies niet opgenomen in de op uitgaven gebaseerde activiteitsgegevens.

(vi) In 2024 werden voor sommige categorieën locatiegebaseerde in plaats van marktgebaseerde emissies gepubliceerd, wat nu is gecorrigeerd.

(vii) In voorgaande jaren zijn per vergissing significante Scope 3.13-emissies weggelaten, wat nu is gecorrigeerd.

(viii) Marktgebaseerde Scope 3-emissies worden voor het eerst apart gepubliceerd in de volledige inventaris (inclusief de uitrol van glasvezel).

(ix) Voor 2022 en 2023 zijn geen gegevens over marktgebaseerde Scope 3-emissies beschikbaar. Locatiegebaseerde emissies worden gebruikt als indicatie.

* Dit cijfer is het voorwerp van een door KPMG België uitgevoerde assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid. Het KPMG Limited Assurance rapport is opgenomen in het Telenet Duurzaamheidsrapport 2025 dat beschikbaar is op de corporate website.

10.5.6 Samenvatting van de sociale prestaties

Toepassingsgebied sinds 2024 (i): Telenet group (Telenet BV, Telenet Group NV, Telenet Retail BV), Wyre BV en Play Media NV (exclusief Native Nation). Sinds 2025 is ook Eltrona Interdiffusion S.A. opgenomen.

| Sociale prestaties | Maateenheid | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Totale gemeenschapsinvesteringen (ii) | € | 1,367,219 | 1,596,891 | 2,269,297 | 2,588,176 |
| Totaal personeelsbestand en uitsplitsing naar werknemerscategorie | | | | | |
| Werknemers | Aantal werkzame personen, einde jaar | 3,521 | 3,557 | 3,689 | 3,592 |
| Werknemers (iii) | VTE, einde jaar | | | 3,638 | 3,543 |
| Werknemers - Vrouwen (iv) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 1,430 | 1,363 |
| Werknemers - Mannen (iv) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 2,259 | 2,229 |
| Uitbestede werknemers (v) | Aantal werkzame personen, einde jaar | 3,160 | 2,844 | 2.648 | 3.016 |
| Werknemers uitgesplitst naar type contract | | | | | |
| Vaste contracten (vi) | Aantal werkzame personen, einde jaar | 3.446 | 3.523 | 3.650 | 3.564 |
| Vaste contracten - Vrouwen (iv), (vi) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 1.416 | 1.353 |
| Vaste contracten - Mannen (iv), (vi) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 2.234 | 2.211 |
| Tijdelijke contracten (vi) | Aantal werkzame personen, einde jaar | 75 | 34 | 39 | 28 |
| Tijdelijke contracten - Vrouwen (iv), (vi) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 14 | 10 |
| Tijdelijke contracten - Mannen (iv), (vi) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 25 | 18 |
| Niet-gegarandeerde uren (iv) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 0 | 0 |
| Werknemers uitgesplitst naar type contract | | | | | |
| Voltijds | Aantal werkzame personen, einde jaar | 3,283 | 3,332 | 3,439 | 3,341 |
| Voltijds - Vrouwen (iv) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 1,238 | 1,177 |
| Voltijds - Mannen (iv) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 2,201 | 2,164 |
| Deeltijds | Aantal werkzame personen, einde jaar | 238 | 225 | 250 | 251 |
| Deeltijds - Vrouwen (iv) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 192 | 186 |
| Deeltijds - Mannen (iv) | Aantal werkzame personen, einde jaar | | | 58 | 65 |
| Gemiddelde leeftijd (vii) | | | | | |
| Totaal | In jaren | 42 | 40 | 41 | 42 |
| Vrouwen | In jaren | 42 | 39 | 40 | 40 |
| Mannen | In jaren | 42 | 41 | 42 | 42 |
| Werknemers uitgesplitst naar leeftijdsgroep | | | | | |
| Jonger dan 30 jaar | Aantal werkzame personen, einde jaar | 586 | 568 | 555 | 485 |
| Jonger dan 30 jaar (iv) | % van totaal personeelsbestand | | | 15 | 14 |
| 30-50 jaar | Aantal werkzame personen, einde jaar | 2,216 | 2,198 | 2,254 | 2,192 |
| 30-50 jaar (iv) | % van totaal personeelsbestand | | | 61 | 61 |
| Ouder dan 50 jaar | Aantal werkzame personen, einde jaar | 719 | 791 | 880 | 915 |
| Ouder dan 50 jaar (iv) | % van totaal personeelsbestand | | | 24 | 25 |

| Topmanagement (senior managers en executives) naar geslacht (iv), (viii) | | | | | |
|---|--|------------|------------|------------|------------|
| Vrouwen | Aantal werkzame personen, einde jaar | | 37 | | 45 |
| Vrouwen | % van totaal topmanagement | | 28 | | 30 |
| Mannen | Aantal werkzame personen, einde jaar | | 95 | | 104 |
| Mannen | % van totaal topmanagement | | 72 | | 70 |
| Vrouwen in een managementfunctie | | | | | |
| Aandeel vrouwen in het totale personeelsbestand | % van totaal personeelsbestand | 38 | 39 | 39 | 38 |
| Vrouwen in de raad van bestuur (ix) | % van totale raad van bestuur | 36 | 36 | 0 | 0 |
| Vrouwen in executive management (x) | % van executive management | | | 25 | 26 |
| Vrouwen in senior management (x) | % van senior management | | | 29 | 32 |
| Vrouwen in een managementfunctie (x) | % van managementteam | | | 32 | 33 |
| Vrouwen in een niet-managementfunctie (x) | % van niet-managementteam | | | 51 | 47 |
| Vrouwen in een STEM-gerelateerde functie (xi) | % van Product and Technology Team | 18 | 17 | 19 | 20 |
| Toereikende lonen (iv) | | | | | |
| Werknemers die een toereikend loon ontvangen | % van totaal personeelsbestand | | | 100 | 100 |
| Gelijke beloning (xii) | | | | | |
| Niet-managementniveau | Verhouding tussen het gemiddelde loon van vrouwen en dat van mannen | 103.3% | 103.2% | 102.4% | 102.4% |
| Managementniveau | Verhouding tussen het gemiddelde loon van vrouwen en dat van mannen | 94.2% | 94.1% | 95.0% | 95.0% |
| Senior management | Verhouding tussen het gemiddelde loon van vrouwen en dat van mannen | 99.8% | 100.4% | 97.6% | 97.9% |
| Executive-niveau | Verhouding tussen het gemiddelde loon van vrouwen en dat van mannen | 83.2% | 109.9% | 108.1% | 107.8% |
| Verhouding loon CEO | Verhouding tussen het gemiddelde basisloon van de werknemers en het basisloon van de CEO | 20 | 19.57 | 19.55 | 19.55 |
| Aanwervingen en personeelsverloop | | | | | |
| Aanwervingen uitgesplitst naar leeftijdsgroep en geslacht | | | | | |
| Jonger dan 30 jaar | Aantal werkzame personen | 189 | 205 | 206 | 154 |
| 30-50 jaar | Aantal werkzame personen | 238 | 335 | 206 | 195 |
| Ouder dan 50 jaar | Aantal werkzame personen | 30 | 111 | 31 | 24 |
| Totaal | Aantal werkzame personen | 457 | 651 | 443 | 373 |
| Aanwervingen – vrouwen | Aantal werkzame personen | 193 | 254 | 169 | 138 |
| Aanwervingen – mannen | Aantal werkzame personen | 264 | 397 | 274 | 235 |
| Percentage aanwervingen | Percentage (%) | 13 | 16 | 12 | 10 |
| Vacatures ingevuld door interne kandidaten | Percentage (%) | 26 | 47 | 32 | 45 |
| Personeelsverloop uitgesplitst naar leeftijdsgroep | | | | | |
| Jonger dan 30 jaar | Aantal vertrekkers | 114 | 107 | 101 | 156 |
| 30-50 jaar | Aantal vertrekkers | 207 | 292 | 185 | 329 |
| Ouder dan 50 jaar | Aantal vertrekkers | 52 | 133 | 47 | 106 |
| Totaal | Aantal werkzame personen | 373 | 532 | 333 | 591 |
| Personeelsverloop (iv), (xiii) | Aantal vertrekkers (gemiddeld aantal aan het begin en eind van het jaar) (%) | | | 9 | 16 |

| Sociale bescherming tegen inkomensverlies als gevolg van ingrijpende levensgebeurtenissen (iv) | | | | | |
|---|---|------|------|-------|-------|
| Werknemers die sociale bescherming genieten (xiv) | % van totaal personeelsbestand | | | 100 | 100 |
| Personen met een handicap (iv, xv) | | | | | |
| Personen met langdurige fysieke, mentale, intellectuele of zintuiglijke beperkingen | % van totaal personeelsbestand | | | - | - |
| Evenwicht tussen werk en privéleven (iv) | | | | | |
| Werknemers met recht op verlof om familiale redenen | % van totaal personeelsbestand | | | 100 | 100 |
| Werknemers die verlof om familiale redenen hebben opgenomen | % van totaal personeelsbestand | | | 17 | 17 |
| Werknemers die verlof om familiale redenen hebben opgenomen - vrouwen | % vrouwen | | | 22 | 22 |
| Werknemers die verlof om familiale redenen hebben opgenomen - mannen | % mannen | | | 14 | 14 |
| Opleiding van werknemers | | | | | |
| Gemiddeld aantal opleidingsuren | Uren per VTE | 4.68 | 9.62 | 19.03 | 30.16 |
| Gemiddeld aantal opleidingsuren (iv) | Uren per werknemer, einde jaar | | | 18.77 | 29.75 |
| Gemiddeld aantal opleidingsuren - vrouwen (iv) | Uren per werknemer, einde jaar | | | 19.46 | 29.09 |
| Gemiddeld aantal opleidingsuren - mannen (iv) | Uren per werknemer, einde jaar | | | 18.34 | 30.15 |
| Werknemers die een vaardigheidsgerelateerde opleiding hebben gevolgd (xvi) | % van totaal personeelsbestand, einde jaar | | | 100 | 96 |
| Gemiddelde opleidingsinvestering | € per VTE | 658 | 888 | 905 | 787 |
| Werknemers die deelnemen aan regelmatige functionerings- en loopbaanontwikkelingsgesprekken (xvii) | | | | | |
| Werknemers die deelnemen (xviii) | % van totaal personeelsbestand, einde jaar | | | | 94 |
| Werknemers die deelnemen - vrouwen (xviii) | % vrouwen | | | | 91 |
| Werknemers die deelnemen - mannen (xviii) | % mannen | | | | 96 |
| Verhouding totaal aantal evaluaties per werknemer (xix) | % van totaal personeelsbestand, einde jaar | | | | 317 |
| Aantal evaluaties in verhouding tot het overeengekomen aantal evaluaties door het management (xx) | % overeengekomen evaluaties door het management | | | | 296 |
| Diversiteit, gelijke kansen, inclusie en welzijn | | | | | |
| Totaal aantal gevallen van discriminatie, inclusief intimidatie (iv) | # | | | 6 | 2 |
| Aantal klachten ingediend via kanalen waarlangs werknemers van de onderneming hun bezorgdheid kunnen uiten (inclusief klachtenmechanismen) (iv) | # | | | 3 | 4 |
| Deelname aan opleiding psychologische veiligheid (xxi) | % werknemers | | 95.5 | - | 77.1 |
| Deelname aan opleiding over discriminatie en intimidatie op de werkplek (onderdeel van de gedragscode-opleiding) (xvi) | % werknemers | | | 97 | 91 |
| Vrijheid van vereniging | | | | | |
| Werknemers die worden vertegenwoordigd door een onafhankelijke vakbond of die onder een cao vallen | % werknemers | 98 | 100 | 100 | 100 |
| Werknemers vertegenwoordigd door een cao (iv), (xxii) | % werknemers | | | 100 | 97 |
| Werknemers vertegenwoordigd door een werknemersvertegenwoordiging (iv) | % werknemers | | | 100 | 100 |
| Overeenkomst met de Europese ondernemingsraad (EOR) (iv) | | | | yes | yes |

Gezondheid en veiligheid op het werk

| | | | | | |
|---|--|-------|------|-------|-------|
| Afwezigheidspercentage (xxiii) | % van totaal geplande dagen | 10.00 | 9.02 | 9.50 | 8.69 |
| Geregistreerde verwondingen op de werkplek (xxiv) | # | 40 | 47 | 73 | 60 |
| Geregistreerde arbeidsongevallen (iv) | gevallen / totaal aantal gewerkte uren in eigen personeelsbestand* | | | 13.53 | 11.10 |
| | 1.000.000 | | | | |
| Arbidsongevallen met tijdelijke arbeidsongeschiktheid (xxv) | # | 11 | 24 | 34 | 26 |
| Arbidsongevallen zonder verzuim (xxv) | # | 9 | 14 | 39 | 34 |
| Ongevallen van en naar het werk (xxv) | # | 9 | 17 | 25 | 26 |
| Verloren dagen door arbeidsongevallen (xxvi) | # | 392 | 470 | 592 | 487 |
| Werkgerelateerde overlijdens | # | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Werknemers die onder een beheersysteem voor gezondheid en veiligheid op het werk vallen | % werknemers | | 100 | 100 | 100 |
| Werknemers die onder een beheersysteem voor gezondheid en veiligheid op het werk vallen | % arbeidskrachten die geen werknemer zijn maar van wie de organisatie het werk en/of de werkplek beheert | | 100 | 100 | 100 |

Noten

(i) Het bereik van de sociale prestaties werd de afgelopen jaren geleidelijk uitgebreid naar meer operationele entiteiten van Telenet Group Holding. Voor 2022: Alleen Telenet group (Telenet BV, Telenet Group NV en Telenet Retail). Sinds 2023: Play Media toegevoegd. Sinds 2024: WYRE toegevoegd na afsplitsing in 2023. Sinds 2025: Eltrona toegevoegd, tenzij anders vermeld.

(ii) Gemeenschapsinvesteringen omvatten bijdragen in natura, vrijwilligerswerk door werknemers en financiële bijdragen door Telenet group (2022-2023) en sinds 2024 ook door Play Media en WYRE. Eltrona is toegevoegd sinds 2025. In 2024, geregistreerde gemeenschapsinvesteringen door Play Media; in 2025 geen geregistreerde gemeenschapsinvesteringen door WYRE en Eltrona.

(iii); (iv) Nieuw datapunt toegevoegd sinds 2025. De cijfers voor 2024 zijn in de tabel opgenomen.

(v) De toename van uitbestede werknemers heeft te maken met de outsourcing van klantgericht personeel en van IT-medewerkers naar strategische zakenpartners.

(vi) De cijfers voor vaste en tijdelijke contracten (totaal, mannen, vrouwen) voor 2024 zijn aangepast vanwege onjuiste gegevens in het HR-systeem.

(vii) Cijfers/percentages vóór 2024 hebben alleen betrekking op Telenet BV.

(viii) De 2024 cijfers voor topmanagement uitgesplitst naar geslacht zijn aangepast: vrouwen (37 in plaats van 95; 28% in plaats van 72%); mannen (95 in plaats van 37; 72% in plaats van 28%).

(ix) De raad van bestuur van Telenet Group Holding NV/SA werd in oktober 2023 ontbonden, na de 100% overname door Liberty Global. Momenteel is er alleen een raad van beheer bestaande uit 4 mannelijke bestuurders.

(x) Nieuw datapunt toegevoegd sinds 2024, resulterend in meer gedetailleerde informatie.

(xi) Toepassingsgebied 2022: Telenet group, Product and Technology Team. Toepassingsgebied sinds 2024: Telenet group, Product and Technology Team, Network Build Team, Technology Strategy Team.

(xii) Nieuwe methode voor de berekening van loonverschillen tussen mannen en vrouwen sinds 2022. De cijfers omvatten enkel Telenet group (exclusief Telenet Retail) en WYRE.

(xiii) Hogere omzet in verband met uitbestedingsprojecten

(xiv) Werknemers in België zijn volledig beschermd tegen inkomensverlies als gevolg van ingrijpende levensgebeurtenissen. De bescherming van werknemers van Eltrona in Luxemburg is beperkter.

(xv) België heeft strenge wetten inzake gegevensbescherming die het verzamelen van informatie over handicaps beperken. In overeenstemming met de nationale wetgeving worden gegevens over handicaps van werknemers niet verzameld of openbaar gemaakt.

(xvi) Nieuw datapunt toegevoegd sinds 2025. Cijfers voor 2024 en 2025 zijn toegevoegd. Het datapunt voor 2025 is exclusief Eltrona.

(xvii) Nieuw datapunt toegevoegd sinds 2025.

(xviii) Geen prestatiebeoordeling voor 100% van het personeelsbestand omdat er geen officiële beoordeling wordt toegekend aan werknemers die tijdens het prestatiejaar minder dan drie maanden in dienst waren. Door nieuwe werknemers nog niet te evalueren, worden voorbarige oordelen en vooroordelen vermeden en wordt de kwaliteit en betrouwbaarheid van prestatiebeoordelingen gewaarborgd.

(xix) Totaal aantal evaluaties in het kader van het prestatiebeoordelingsproces, vergelijkende rangschikking van beoordelingen, multidimensionale prestatiebeoordeling, management op basis van objectieve prestatiebeoordeling / aantal werknemers aan het eind van het jaar. Het datapunt van 2025 (317%) geeft aan dat een werknemer gemiddeld 3,17 evaluaties had.

(xx) Het overeengekomen aantal evaluaties door het management kan verschillen van entiteit tot entiteit. De berekening is gebaseerd op het totale aantal evaluaties / (aantal werknemers einde jaar * aantal overeengekomen evaluaties per werknemer).

(xxi) Geen opleiding psychologische veiligheid in 2024.

(xxii) Minder cao-gegevens voor 2025 omdat Eltrona (Luxemburg) geen cao's heeft.

(xxiii) Absenteïsme als gevolg van ziekte en arbeidsongevallen.

(xxiv) Het aantal verwondingen op het werk is na de coronacrisis toegenomen door de terugkeer naar normaal kantoorwerk, meer woon-werkverkeer en meer teamevents. Sinds 2024 worden eerstehulpgevallen ook tot verwondingen op het werk gerekend. Het datapunt voor 2023 is aangepast van 38 naar 47.

(xxv) Cijfers vóór 2024 zijn exclusief Play Media.

(xxvi) Het aantal verloren werkdagen is na de coronacrisis toegenomen door de terugkeer naar normaal kantoorwerk, meer woon-werkverkeer en meer teamevents. Het cijfer voor 2023 is aangepast van 340 naar 470 op basis van definitieve gegevens na interne verwerking en verzekeringsafwikkeling.

Telenet Group Holding NV

**Geconsolideerde
jaarrekening voor
het boekjaar
afgesloten op 31
december 2025**

1. Geconsolideerde balans

| (in € miljoen) | Toelichting | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Activa | | | |
| Vaste activa: | | | |
| Materiële vaste activa | 5.4 | 3.303,1 | 3.033,9 |
| Goodwill | 5.5 | 2.046,4 | 2.079,6 |
| Overige immateriële activa | 5.6 | 1.228,3 | 1.254,8 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 5.16.1 | 67,4 | 2,1 |
| Deelnemingen in en leningen aan geassocieerde deelnemingen | 5.7 | 50,2 | 56,2 |
| Overige investeringen | | 8,7 | 8,5 |
| Derivaten | 5.15 | 44,3 | 296,8 |
| Overige vaste activa | 5.9.1 | 90,6 | 68,3 |
| Totaal vaste activa | | 6.839,0 | 6.800,2 |
| Vlottende activa: | | | |
| Vorraden | 5.10 | 30,1 | 39,5 |
| Handelsvorderingen | 5.8 | 186,4 | 200,3 |
| Derivaten | 5.15 | 99,7 | 221,9 |
| Overige vlottende activa | 5.9.2 | 129,1 | 160,9 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 5.11 | 966,5 | 1.072,3 |
| Totaal vlottende activa | | 1.411,8 | 1.694,9 |
| Totaal activa | | 8.250,8 | 8.495,1 |

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen:

| | | | |
|---|------|----------------|----------------|
| Geplaatst kapitaal | 5.12 | 20,4 | 20,4 |
| Uitgiftepremies | | 80,7 | 80,7 |
| Overige reserves | | 1.768,7 | 1.768,1 |
| Overgedragen verlies | | (2.397,7) | (2.434,0) |
| Herwaarderingen en omrekeningsreserve | | 6,6 | 3,0 |
| Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap | | (521,3) | (561,8) |
| Minderheidsbelangen | | 38,1 | (9,2) |
| Totaal eigen vermogen | | (483,2) | (571,0) |

Langlopende verplichtingen:

| | | | |
|---|--------|----------------|----------------|
| Leningen en overige financieringsverplichtingen | 5.13 | 6.310,5 | 6.663,6 |
| Derivaten | 5.15 | 104,4 | 37,2 |
| Over te dragen opbrengsten | 5.20 | 10,3 | 2,7 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 5.16.1 | 237,4 | 282,3 |
| Voorzieningen | 5.19.2 | 27,3 | 27,1 |
| Overige schulden | 5.17 | 91,6 | 100,1 |
| Totaal langlopende verplichtingen | | 6.781,5 | 7.113,0 |

Kortlopende verplichtingen:

| | | | |
|---|--------|----------------|----------------|
| Leningen en overige financieringsverplichtingen | 5.13 | 738,9 | 678,0 |
| Handelsschulden | | 227,4 | 210,5 |
| Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen | 5.19.1 | 480,5 | 567,4 |
| Voorzieningen | 5.19.2 | 120,8 | 106,0 |
| Over te dragen opbrengsten | 5.20 | 103,9 | 103,8 |
| Derivaten | 5.15 | 94,2 | 112,5 |
| Kortlopende belastingschuld | | 186,8 | 174,9 |
| Totaal kortlopende verplichtingen | | 1.952,5 | 1.953,1 |
| Totaal verplichtingen | | 8.734,0 | 9.066,1 |
| Totaal eigen vermogen en verplichtingen | | 8.250,8 | 8.495,1 |

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

2. Geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

(in € miljoen, behalve aandeleninformatie)

Voor het jaar afgesloten op 31 december

| | Toelichting | 2025 | 2024 |
|---|-------------|----------------|----------------|
| Winst (verlies) over de verslagperiode | | | |
| Opbrengsten | 5.20 | 2.839,6 | 2.851,4 |
| Kostprijs van geleverde diensten | 5.21 | (1.607,9) | (1.601,3) |
| Brutowinst | | 1.231,7 | 1.250,1 |
| Verkoop-, algemene en beheerskosten | 5.21 | (836,8) | (805,0) |
| Resultaten uit bedrijfsactiviteiten | | 394,9 | 445,1 |
| Financiële opbrengsten | | 401,8 | 344,1 |
| Interestopbrengsten, netto wisselkoerswinsten en overige financiële opbrengsten | 5.22 | 401,8 | 35,7 |
| Nettowinst op afgeleide financiële instrumenten | 5.15 & 5.22 | — | 308,4 |
| Financiële kosten | | (718,5) | (663,5) |
| Interestkosten, netto wisselkoersverliezen en overige financiële kosten | 5.22 | (395,1) | (663,5) |
| Nettoverlies op afgeleide financiële instrumenten | 5.15 & 5.22 | (316,0) | — |
| Verlies bij vervroegde aflossing van schulden | 5.22 | (7,4) | — |
| Netto financiële kosten | 5.22 | (316,7) | (319,4) |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen | 5.7 | 2,7 | (1,9) |
| Bijzondere waardevermindering op deelnemingen in geassocieerde ondernemingen | 5.7 | (0,8) | (1,6) |
| Winst op wijziging in aandelenpercentage van geassocieerde ondernemingen | 5.3.1 | (1,3) | 1,7 |
| Winst op verkoop van activa/passiva aan een dochteronderneming of joint venture | 5.3.1 | (0,3) | 0,1 |
| Winst vóór belastingen | | 78,5 | 124,0 |
| Belastingen | 5.16 | 10,9 | (142,0) |
| Winst (verlies) over de verslagperiode | | 89,4 | (18,0) |

Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

Elementen die niet naar het resultaat geherclassificeerd zullen worden

| | | |
|--|-----|-------|
| Herwaardering van verplichtingen /(tegoeden) uit te bereiken doel pensioenplannen, na belastingen | 3,6 | 3,2 |
| Investerings verwerkt volgens vermogensmutatiemethode - aandeel van nettoresultaat, na belastingen | 0,6 | (0,9) |

Elementen die naar het resultaat zijn of kunnen worden geherclassificeerd

| | | |
|--|-------|-----|
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | (1,4) | 0,6 |
| Kosten van afdekkingsreserve - veranderingen in reële waarde | (1,0) | 0,5 |

| | | |
|---|-------------|---------------|
| Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | 1,8 | 3,4 |
| Totaalresultaat voor de periode | 91,2 | (14,6) |

| | | |
|--|-------------|---------------|
| Winst (verlies) toe te rekenen aan: | 89,4 | (18,0) |
| Eigenaars van de Vennootschap | 33,5 | (80,5) |
| Minderheidsbelangen | 55,9 | 62,5 |

| | | |
|---|-------------|---------------|
| Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan: | 91,2 | (14,6) |
| Eigenaars van de Vennootschap | 35,7 | (77,3) |
| Minderheidsbelangen | 55,5 | 62,7 |

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

3. Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

| Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap | Toelichting | Aantal aandelen | Geplaatst kapitaal | Kapitaal reserve | Reserve voor vergoeding o.b.v. aandelen | Groeps-reserve voor vergoeding o.b.v. aandelen | Wettelijke reserve | Reserve eigen aandelen | Overige reserve | Overgedragen verliezen | Herwaarderingen | Omrekeningsreserve | Afdekkingsreserve | Totaal | Minderheidsbelangen | Totaal eigen vermogen |
|--|-------------|--------------------|--------------------|------------------|---|--|--------------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|----------------|---------------------|-----------------------|
| <i>(€ in miljoen, behalve aandeleninformatie)</i> | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 januari 2025 | 5.12.1 | 112.110.000 | 20,4 | 80,7 | 159,4 | 7,8 | 64,8 | (138,2) | 1.674,3 | (2.434,0) | 2,9 | (0,4) | 0,5 | (561,8) | (9,2) | (571,0) |
| Totaalresultaat voor de periode | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Winst over de periode | | — | — | — | — | — | — | — | — | 33,5 | — | — | — | 33,5 | 55,9 | 89,4 |
| Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen ¹ | | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 4,2 | (1,0) | (1,0) | 2,2 | (0,4) | 1,8 |
| Totaalresultaat voor de periode | | — | — | — | — | — | — | — | — | 33,5 | 4,2 | (1,0) | (1,0) | 35,7 | 55,5 | 91,2 |
| Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kapitaaltransacties met eigenaars | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Op aandelen gebaseerde vergoedingen | 5.12.2 | — | — | — | — | 12,5 | — | — | — | — | — | — | — | 12,5 | — | 12,5 |
| Bijdrage door de moedermaatschappij aan de op aandelen gebaseerde verloningsplannen van de groep | | — | — | — | — | (9,2) | — | — | — | — | — | — | — | (9,2) | — | (9,2) |
| Disposal of Caviar/Fabiola | 5.3.1 | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,1 | — | 1,4 | — | 1,5 | (8,0) | (6,5) |
| Overige | | — | — | — | — | — | — | — | (2,7) | 2,7 | — | — | — | — | — | — |
| Totaal kapitaaltransacties met eigenaars | | — | — | — | — | 3,3 | — | — | (2,7) | 2,8 | — | 1,4 | — | 4,8 | (8,0) | (3,2) |
| Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Minderheidsbelangen bij overname dochteronderneming | | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,3 | 0,3 |
| Kapitaalbijdragen voor minderheidsbelangen | | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (0,5) | (0,5) |
| Totaal transacties met eigenaars | | — | — | — | — | 3,3 | — | — | (2,7) | 2,8 | — | 1,4 | — | 4,8 | (8,2) | (3,4) |
| 31 december 2025 | | 112.110.000 | 20,4 | 80,7 | 159,4 | 11,1 | 64,8 | (138,2) | 1.671,6 | (2.397,7) | 7,1 | — | (0,5) | (521,3) | 38,1 | (483,2) |

1 Herwaarderingen van te bereiken doel passiva/(activa), na belastingen, investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in resultaat, na winstbelasting, omrekeningsverschillen vreemde valuta en kosten voor afdekkingsreserve - wijzigingen in de reële waarde.

| Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap | Toelichting | Aantal aandelen | Geplaatst kapitaal | Kapitaal reserve | Reserve voor vergoeding o.b.v. aandelen | Groeps-reserve voor vergoeding o.b.v. aandelen | Wettelijke reserve | Reserve eigen aandelen | Overige reserve | Overgedragen verliezen | Herwaarderingen | Omrekenings reserve | Afdekkings reserve | Totaal | Minderheidsbelangen | Totaal eigen vermogen |
|---|-------------|--------------------|--------------------|------------------|---|--|--------------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|---------------------|--------------------|----------------|---------------------|-----------------------|
| (€ in miljoen behalve aandeleninformatie) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 Januari 2024 | 5.12.1 | 112.110.000 | 20,4 | 80,7 | 159,4 | 4,2 | 64,8 | (138,2) | 1.675,1 | (2.343,3) | 0,6 | (0,8) | — | (477,1) | (67,9) | (545,0) |
| Impact van de toewijzing van de totale aankoop prijs van de Wyre Transactie | | — | — | — | — | — | — | — | — | (10,4) | — | — | — | (10,4) | (5,1) | (15,5) |
| 1 januari, 2024 zoals herzien * | | 112.110.000 | 20,4 | 80,7 | 159,4 | 4,2 | 64,8 | (138,2) | 1.675,1 | (2.343,3) | 0,6 | (0,8) | — | (477,1) | (67,9) | (545,0) |
| Totaalresultaat over de periode | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Winst over de periode | | — | — | — | — | — | — | — | — | (80,5) | — | — | — | (80,5) | 62,5 | (18,0) |
| Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen ¹ | | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 2,3 | 0,4 | 0,5 | 3,2 | 0,2 | 3,4 |
| Totaalresultaat voor de periode | | — | — | — | — | — | — | — | — | (80,5) | 2,3 | 0,4 | 0,5 | (77,3) | 62,7 | (14,6) |
| Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kapitaaltransacties met eigenaars | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kapitaalverhoging door eigenaars van de Vennootschap | | — | — | — | — | 22,8 | — | — | — | — | — | — | — | 22,8 | — | 22,8 |
| Op aandelen gebaseerde vergoedingen | | — | — | — | — | (19,2) | — | — | — | — | — | — | — | (19,2) | — | (19,2) |
| Overige | | — | — | — | — | — | — | — | (0,2) | 0,2 | — | — | — | — | — | — |
| Totaal kapitaaltransacties met eigenaars | | — | — | — | — | 3,6 | — | — | (0,2) | 0,2 | — | — | — | 3,6 | — | 3,6 |
| Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Minderheidsbelangen bij overname dochteronderneming | | — | — | — | — | — | — | — | (0,6) | — | — | — | — | (0,6) | 0,5 | (0,1) |
| Kapitaalbijdragen voor minderheidsbelangen | | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,6 | 0,6 |
| Totaal transacties met eigenaars | | — | — | — | — | 3,6 | — | — | (0,8) | 0,2 | — | — | — | 3,0 | 1,1 | 4,1 |
| 31 December 2024 | | 112.110.000 | 20,4 | 80,7 | 159,4 | 7,8 | 64,8 | (138,2) | 1.674,3 | (2.434,0) | 2,9 | (0,4) | 0,5 | (561,8) | (9,2) | (571,0) |

1 Herwaarderingen van te bereiken doel passiva/(activa), na belastingen, investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in resultaat, na winstbelasting en omrekeningsverschillen vreemde valuta.

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(€ in miljoen)

Voor het jaar afgesloten op 31 december

| | Toelichting | 2025 | 2024 |
|---|-------------|----------------|--------------|
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten: | | | |
| Winst (verlies) over de periode | | 89,4 | (18,0) |
| Aanpassingen voor: | | | |
| Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en herstructureringen | 5.21 | 898,2 | 863,3 |
| Winst op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa | 5.21 | (10,6) | (5,0) |
| Winstbelastingen | 5.16 | (10,9) | 142,0 |
| Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren | | 6,2 | 6,5 |
| Winst (verlies) op verkoop van activa gerelateerd aan een dochteronderneming of een joint venture | 5.4 | 0,3 | (0,1) |
| Interestopbrengsten, netto wisselkoerswinsten en overige financiële opbrengsten | 5.22 | (401,8) | (35,7) |
| Interestkosten, netto wisselkoersverliezen en overige financiële kosten | 5.22 | 395,1 | 663,5 |
| Nettoverlies (-winst) op derivaten | 5.15 & 5.22 | 316,0 | (308,4) |
| Verlies (winst) bij vervroegde aflossing van schulden | 5.21 | 7,4 | — |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen | 5.7 | (2,7) | 1,9 |
| Winst op verandering in eigendom van geassocieerde ondernemingen | 5.3.1 | 1,3 | (1,7) |
| Bijzondere waardevermindering op deelnemingen in en/of leningen aan geassocieerde ondernemingen | 5.7 | 0,8 | 1,6 |
| Op aandelen gebaseerde vergoeding | 5.12 & 5.21 | 17,7 | 25,4 |
| Mutatie in: | | | |
| Handelsvorderingen | | 0,1 | 2,7 |
| Overige activa | | 33,6 | 4,0 |
| Over te dragen opbrengsten | | 12,2 | (13,6) |
| Handelsschulden | | (16,3) | (17,8) |
| Overige verplichtingen | | 126,8 | 194,1 |
| Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen | | (12,3) | (35,3) |
| Betaalde interesten | | (389,4) | (440,7) |
| Ontvangen interesten | | 22,8 | 33,3 |
| Betaalde winstbelastingen | | (80,9) | (85,9) |
| Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten | | 1.003,0 | 976,1 |

| | Toelichting | 2025 | 2024 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten: | | | |
| Verwerving van materiële vaste activa | | (611,0) | (423,3) |
| Verwerving van immateriële activa | | (398,3) | (328,8) |
| Verwerving en desinvesteringen van en leningen aan geassocieerde deelnemingen | 5.7 | (1,7) | (12,3) |
| Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven middelen | 5.3 | 0,2 | (0,2) |
| Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa | 5.4 & 5.6 | 0,9 | 0,5 |
| Opbrengsten uit verkoop van investeringen | | 17,6 | — |
| Overige investeringsactiviteiten | | (4,2) | 1,1 |
| Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten | | (996,5) | (763,0) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten: | | | |
| Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen | 5.13.4 | (948,1) | (441,7) |
| Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen | 5.13.4 | 902,8 | 535,4 |
| Betaling van leaseverplichtingen | 5.13.4 | (50,4) | (44,1) |
| Betaling van kapitaalverminderingen en dividenden | 5.13.4 | (14,0) | (13,5) |
| Ontvangsten uit kapitaaltransacties met minderheidsaandeelhouders | | 0,1 | 0,6 |
| Betaling schuldverlengingsvergoeding | 5.13.4 | (2,7) | — |
| Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten | | (112,3) | 36,7 |
| Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten | | | |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | | | |
| per 1 januari | 5.11 | 1.072,3 | 822,5 |
| per 31 december | 5.11 | 966,5 | 1.072,3 |

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

5. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2025

5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen

5.1.1 Verslaggevende entiteit

In de begeleidende geconsolideerde jaarrekening worden de resultaten voorgesteld van Telenet Group Holding NV (naamloze vennootschap), haar dochtervennootschappen en overige geconsolideerde bedrijven (hierna gezamenlijk de “**Vennootschap**” of “**Telenet**” genoemd). Via haar breedbandnetwerk biedt de Vennootschap kabeltelevisie aan, inclusief betaaltelevisie-diensten, breedbandinternet- en vaste telefoniediensten aan particuliere abonnees in Vlaanderen, Wallonië en bepaalde Brusselse gemeenten. Daarnaast voorziet de Vennootschap zakelijke klanten in België en delen van Luxemburg van breedbandinternet, data- en spraakdiensten. De Vennootschap biedt tevens mobiele telefoniediensten aan via haar mobiele netwerk.

Telenet Group Holding NV en haar belangrijkste operationele dochterondernemingen zijn ondernemingen met beperkte aansprakelijkheid naar Belgische recht. Dochterondernemingen en een gestructureerde entiteit (“**GE**”) werden opgericht in Luxemburg met als doel de financieringsactiviteiten van de Vennootschap te structureren.

5.1.2 Gehanteerde grondslagen

Overeenkomstig Verordening 1606/2002 van de Europese Unie van 19 juli 2002 werd de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie (“**EU**”) (“**EU IFRS**”). De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, behalve voor onder andere bepaalde financiële instrumenten en de netto activa verworven naar aanleiding van een bedrijfscombinatie die tegen reële waarde worden gewaardeerd. De methoden voor de bepaling van de reële waarde zijn nader besproken in toelichting 5.23.6. De materiële gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving worden in sectie 5.2 hieronder uiteengezet.

5.1.3 Presentatie- en functionele valuta

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro (“**€**”), afgerond naar het dichtstbijzijnde honderd duizendtal (€0.1 miljoen) tenzij anders vermeld.

De euro is ook de functionele valuta van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, met uitzondering van:

- bepaalde entiteiten binnen de Caviar Group die USD of GBP als hun functionele valuta gebruiken;
- The Park Playground UK dat GBP als functionele valuta gebruikt.

5.1.4 Gebruik van schattingen en beoordelingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met EU IFRS vereist dat het management oordelen vormt, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, de toelichting van voorwaardelijke activa en verplichtingen, en op de gerapporteerde opbrengsten en kosten. De domeinen die complexer zijn of waarvoor meer ramingen worden gemaakt, evenals de domeinen waarvoor veronderstellingen en ramingen significant zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden besproken in de volgende toelichtingen:

| Toelichting | Omschrijving |
|--------------------|--|
| Toelichting 5.3 | Overname en verkoop van dochtervennootschappen |
| Toelichting 5.4 | Materiële vaste activa - bepaling van de gebruiksduur |
| Toelichting 5.5 | Waardeverminderingstest op Goodwill |
| Toelichting 5.6 | Overige immateriële activa - bepaling van de gebruiksduur |
| Toelichting 5.7 | Investeringen in en leningen aan geassocieerde deelnemingen - bepaling van de reële waarde van de onderliggende activa en passiva |
| Toelichting 5.7 | Investeringen in en leningen aan geassocieerde deelnemingen - waardeverminderingstesten |
| Toelichting 5.8 | Vlottende handelsvorderingen - bepaling van voorzieningen voor verwachte kredietverliezen op dubieuze debiteuren |
| Toelichting 5.14 | Leaseovereenkomsten - huurtermijn / opties tot verlenging |
| Toelichting 5.15 | Afgeleide financiële instrumenten - reële waarde |
| Toelichting 5.16.1 | Uitgestelde belastingen - toewijzing van de aankoopprijs bij overnames en erkenning van uitgestelde belastingvorderingen |
| Toelichting 5.17 | Overige langlopende verplichtingen - bepaling van de personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen |
| Toelichting 5.18 | Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen - actuariële veronderstellingen voor de bepaling van de verplichtingen betreffende te-bereiken-doel-pensioenplannen |
| Toelichting 5.19.2 | Voorzieningen - bepaling van de verplichting uit ontmantelingskosten |
| Toelichting 5.19.2 | Voorzieningen - bepaling van de verplichtingen ten gevolge van juridische geschillen, afhankelijk van de toekomstige uitkomst van lopende geschillen |
| Toelichting 5.23.6 | Financiële instrumenten - reële waarde |

Een aantal grondslagen voor de financiële verslaggeving van de Vennootschap en de toelichtingen vereisen de bepaling van de reële waarde, zowel voor financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of een verplichting maakt de Vennootschap zo veel mogelijk gebruik van op de markt waarneembare gegevens.

De reële waarde wordt ingedeeld in verscheidene categorieën van reële waarde op basis van de input die gebruikt wordt voor de waarderingmethode. De verscheidene categorieën worden als volgt gedefinieerd:

- Categorie 1: (onaangepaste) prijsnoteringen in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen, waartoe de Vennootschap toegang heeft op de datum van waardebepaling;
- Categorie 2: andere inputs dan de prijsnoteringen in Categorie 1, die direct of indirect observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting;
- Categorie 3: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (niet-observeerbare inputs).

Voor meer informatie in verband met de gehanteerde assumpties voor de bepaling van de reële waarde:

- Toelichting 5.3: Overname en verkoop van dochtervennootschappen;
- Toelichting 5.12.2: Op aandelen gebaseerde personeelsverloning, en
- Toelichting 5.23.6: Financiële instrumenten - reële waarde.

5.1.5 Continuïteit van de Vennootschap

De geconsolideerde jaarrekening vertoont per 31 december 2025 een negatief geconsolideerd eigen vermogen van €483,2 miljoen. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van het historische aandeelhoudersvergoedingsbeleid van de Vennootschap, met inbegrip van enkele kapitaalsverminderingen.

De Vennootschap beoordeelt haar meest optimale kapitaalstructuur op geconsolideerde basis door middel van een bepaalde netto hefboomratio zoals verder besproken in toelichting 5.23.5, zelfs in geval van een negatief eigen vermogen op geconsolideerde basis.

De raad van bestuur heeft de stand van het eigen vermogen van de Vennootschap besproken en de geconsolideerde jaarrekening voorbereid door de grondslagen voor financiële rapportering consistent toe te passen op basis van voortgezette bedrijfsvoering. Hierbij werd ondermeer rekening gehouden met het volgende:

- de verwachte winsten voor de komende jaren;

- een gebudgetteerde stabiele sterke positieve kasstroom;
- vervaldagen van de financiële verplichtingen zoals besproken in toelichting 5.23.3.

5.1.6 Goedkeuring door raad van bestuur

Deze geconsolideerde jaarrekening is door de raad van bestuur op 29 mei 2026 goedgekeurd voor publicatie.

5.2 Materiële grondslagen voor de financiële verslaggeving

De grondslagen voor de financiële verslaggeving, die hieronder worden toegelicht, werden consistent toegepast op alle in deze geconsolideerde jaarrekening vermelde perioden.

Er werden geen wijzigingen aan deze grondslagen doorgevoerd, met uitzondering van die wijzigingen zoals verduidelijkt in toelichting 5.2.16 betreffende nieuwe standaarden, interpretaties, aanpassingen en verbeteringen.

5.2.1 Grondslagen voor consolidatie

Dochtervennootschappen

Dochtervennootschappen zijn die entiteiten waarover de Vennootschap controle heeft. Er is sprake van controle als de Vennootschap blootgesteld is aan of recht heeft op variabele voordelen uit haar betrokkenheid met de entiteit en de mogelijkheid heeft om die voordelen te beïnvloeden door haar controle over deze entiteit. De jaarrekeningen van dochtervennootschappen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van controle, tot aan het moment waarop deze controle eindigt. De grondslagen voor financiële verslaggeving van dochtervennootschappen zijn waar nodig aangepast aan de door de Vennootschap gehanteerde grondslagen.

Veranderingen in het eigendomsbelang van de Vennootschap in dochtervennootschappen die niet leiden tot een verlies van controle worden erkend als transacties in het eigen vermogen. Winst of verlies en elke component van het overige totaalresultaat worden toegewezen aan de eigenaars van de Vennootschap en aan minderheidsbelangen, zelfs indien dit voor minderheidsbelangen zou leiden tot een negatief saldo.

Gestructureerde entiteiten

De Vennootschap heeft een GE opgericht voor financieringsdoeleinden. De Vennootschap bezit geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming in het aandelenkapitaal van deze entiteit. Een GE wordt geconsolideerd indien de Vennootschap besluit dat ze controle heeft over de GE na een beoordeling van de relatie tussen de GE en de Vennootschap alsook de risico's en baten van de GE.

Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

De deelnemingen van de vennootschap verwerkt via de vermogens-mutatiemethode omvatten zowel geassocieerde deelnemingen als joint ventures.

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Vennootschap invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover de Vennootschap geen controle of gemeenschappelijke controle heeft. Een joint venture is een overeenkomst waarbij de Vennootschap gemeenschappelijke controle heeft en waarbij de Vennootschap rechten heeft op de netto activa van de overeenkomst, eerder dan rechten op de activa en verplichtingen voor de passiva.

Zowel deelnemingen in geassocieerde deelnemingen als joint ventures worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en worden initieel opgenomen tegen kostprijs, met inbegrip van transactiekosten. Na de initiële opname omvat de geconsolideerde jaarrekening het aandeel van de Vennootschap in het totaalresultaat tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis of gezamenlijke controle.

Bij de inbreng van een dochteronderneming in een joint venture neemt de Vennootschap elke resulterende winst of verlies volledig op in de winst of het verlies op het moment dat de Vennootschap de controle over de dochteronderneming verliest. Er vindt met andere woorden geen eliminatie plaats voor een aanhoudend belang in de ingebrachte activa en passiva.

Bedrijfscombinatie die in fasen wordt gerealiseerd

Bij een bedrijfscombinatie die in fasen wordt gerealiseerd, wordt de reële waarde van enig minderheidsbelang in de overgenomen partij - aangehouden voordat zeggenschap verkregen werd - gebruikt bij de bepaling van goodwill. Het wordt dus geherwaardeerd tegen reële waarde op de datum van de overname, waarbij eventuele winsten of verliezen worden opgenomen in ofwel winst of verlies of het nettoresultaat rechtstreeks erkend in het eigen vermogen.

5.2.2 Segmentrapportage

Operationele segmenten zijn de individuele activiteiten van de Vennootschap, die door de belangrijkste operationele besluitvormende functionaris van de Vennootschap (*chief operating decision maker*, "CODM"), op regelmatige basis beoordeeld worden om middelen toe te kennen aan deze segmenten en de ontwikkeling van elk segment te beoordelen. De segmentrapportage van de Vennootschap wordt getoond zoals de interne financiële informatie van de Vennootschap georganiseerd en gerapporteerd wordt aan de CEO (Gedelegeerd Bestuurder), die de CODM is van de Vennootschap, het uitvoerende management (*Senior Leadership Team*, "SLT") en de raad van bestuur.

De Gedelegeerd Bestuurder, het SLT en de raad van bestuur besturen de telecommunicatieactiviteit van de Vennootschap, inclusief de recente overname en verkoop van dochtervennootschappen zoals beschreven in Toelichting 5.3, als één enkele activiteit, gestuurd door Telenets vaste- en mobiele-convergentiestrategie voor zowel de particuliere als bedrijfsmarkt, wat tot uiting komt in Telenets alles-in-één aanbod ONE. Ze beoordelen de prestaties van de Vennootschap en kennen middelen toe op basis van een geconsolideerde winst- en verliesrekening. Deze winst- en verliesrekening wordt minstens één keer per maand beoordeeld, waarbij enkel opbrengsten en directe kosten worden toegewezen aan individuele product- en dienstenclusters. De voornaamste winstmaatstaf in deze winst- en verliesrekening, zoals die door de CODM beoordeeld wordt om de prestaties van de Vennootschap te beoordelen, is Adjusted EBITDAaL. De winst- en verliesrekening toont geen Adjusted EBITDAaL per individuele product- en dienstencluster. Ondanks het feit dat de Vennootschap zowel opbrengsten als directe kosten toewijst aan de individuele product- en dienstenclusters heeft de Vennootschap geoordeeld dat haar activiteiten één enkel operationeel segment omvatten omwille van het feit dat een aparte winst- en verliesrekening niet door de CODM wordt gebruikt om de activiteiten van de Vennootschap te besturen, de prestaties te beoordelen of middelen toe te kennen.

Zie toelichting 5.20 voor een overzicht van de inkomsten van de onderneming per hoofdcategorie. De onderstaande tabellen geven een overzicht van de:

- **vaste activa** van de onderneming, exclusief financiële instrumenten, uitgestelde belastingvorderingen, activa met betrekking tot voordelen na uitdiensttreding en rechten die voortvloeien uit verzekeringscontracten, gelokaliseerd in het thuisland en in het buitenland per 31 december 2025 en 2024, en
- **opbrengsten** van de onderneming voor het jaar eindigend op 31 december 2025 en 2024 afkomstig van externe klanten verdiend in het thuisland en in het buitenland.

| (in € miljoen) | 31 december 2025 | | | 31 december 2024 | | |
|----------------------------------|------------------|-------------|----------------|------------------|-------------|----------------|
| | België | Buitenland | TOTAAL | België | Buitenland | TOTAAL |
| Materiële vaste activa | 3.269,3 | 33,8 | 3.303,1 | 2.993,7 | 40,2 | 3.033,9 |
| Overige immateriële vaste activa | 1.222,7 | 5,6 | 1.228,3 | 1.231,7 | 23,1 | 1.254,8 |
| Totaal vaste activa | 4.492,0 | 39,4 | 4.531,4 | 4.225,4 | 63,3 | 4.288,7 |

| (in € miljoen) | voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 | | | voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 | | |
|---------------------------|--|--------------|----------------|--|--------------|----------------|
| | België | Buitenland | TOTAAL | België | Buitenland | TOTAAL |
| Totaal opbrengsten | 2.671,6 | 168,0 | 2.839,6 | 2.706,5 | 144,9 | 2.851,4 |

Voor de jaren eindigend op 31 december 2025 en 31 december 2024 vertegenwoordigde geen enkele externe klant 10% of meer van de totale inkomsten van het bedrijf.

5.2.3 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur worden deze als afzonderlijke posten (belangrijke componenten) onder de materiële vaste activa opgenomen. In de kostprijs zijn de kosten begrepen die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving van het actief. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvatten materiaalkosten, directe arbeidskosten en eventuele andere kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan het gebruiksklaar maken van het actief, de eventuele kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief en de herstelkosten van de locatie waar het actief zich bevindt.

Afschrijvingen worden ten laste van de staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief.

De geschatte gebruiksduur van materiële vaste activa luidt als volgt:

- Gebouwen en verbeteringen aan gebouwen: 10-33 jaar
- Netwerk: 4-30 jaar
- Meubilair, uitrusting en rollend materieel: 2-10 jaar

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarden worden iedere rapportagedatum opnieuw geëvalueerd.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, constructie of productie van een in aanmerking komend actief, worden geactiveerd als onderdeel van de kost van dat actief.

De kostprijs van de vervanging van een deel van een materieel vast actief wordt in de boekwaarde van dat actief opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Vennootschap zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. De boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt niet langer in de balans opgenomen. De kosten voor herstellingen en onderhoud van materiële vaste activa worden als kost in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen opgenomen in de periode waarin ze zich voordoen.

De reële waarde van materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op de marktwaarde. De marktwaarde van onroerende activa is de geschatte waarde waarvoor een onroerend goed op de waarderingsdatum kan worden verhandeld tussen een koper en verkoper, die ter zake goed zijn geïnformeerd, in een transactie op zakelijke, objectieve grondslag waarin beide partijen zorgvuldig en zonder dwang hebben gehandeld. De marktwaarde van overige materiële vaste activa is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen van vergelijkbare activa.

Wanneer de geschatte gebruiksduur van een actief bereikt is en het actief niet langer door de Vennootschap gebruikt wordt, behalve wanneer het actief wordt aangehouden met het oogmerk om het te verkopen, worden de brutowaarde van het actief en de gecumuleerde afschrijvingen uitgeboekt.

5.2.4 Immateriële vaste activa

Immateriële activa met een eindige gebruiksduur worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde lineaire afschrijvingen over de gebruiksduur, als volgt:

- Netwerkgebruiksrechten: Levensduur van het contractuele recht
- Handelsnaam: 10 tot 20 jaar
- Klantenlijsten en toeleveringscontracten: 5 tot 10 jaar
- Uitzendrechten: Levensduur van het contractuele recht
- Kosten voor de ontwikkeling van software: 3 tot 4 jaar
- Gunstige voorwaarden van leaseverplichtingen verworven tijdens een bedrijfscombinatie: Duur van de leaseovereenkomst

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarden worden iedere rapporteringsdatum opnieuw geëvalueerd en aangepast indien noodzakelijk.

Uitzendrechten worden geactiveerd als immateriële activa als de waarde van het contract bepaald kan worden bij de ondertekening van de overeenkomst. Voor films worden de afschrijvingen op uitzendrechten op lineaire basis gespreid over de licentieperiode. Voor films en programma's met het oog op uitzending ervan via de publieke TV zenders van de Vennootschap, worden de afschrijvingen op uitzendrechten voor de licentieperiode gebaseerd op het effectieve aantal vertoningen om zo het verbruikspatroon van de economische waarde vervat in de uitzendrechten correct te weerspiegelen. Uitzendrechten met betrekking tot sportcontracten worden lineair afgeschreven over het sportseizoen.

De mobiele spectrumrechten die werden verworven in het kader van de 2022 veilingprocedures voor het nieuwe 5G spectrum (700 MHz en 3.600 MHz banden) en het bestaande 2G en 3G spectrum (900 MHz, 1.800 MHz en 2.100 MHz banden) voldoen aan de definitie en opnamecriteria van immateriële activa onder IAS 38 Immateriële activa. De Vennootschap bepaalde de aanschaffingsprijs van de respectievelijke immateriële activa als volgt:

- voor de component "unieke vergoeding": een bedrag gelijk aan het contante prijsequivalent van de jaarlijkse termijnen; en
- voor de component "jaarlijkse vergoeding": de netto contante waarde van de geschatte jaarlijkse te betalen vergoedingen, verdisconteerd met behulp van een voor kredietrisico gecorrigeerde risicovrije rentevoet.

De jaarlijkse vergoedingen zijn variabele betalingen die afhankelijk zijn van een index waarbij de verplichting in eerste instantie wordt erkend op basis van de index op de aanvangsdatum zonder inschatting van toekomstige inflatie toe te passen. Vervolgens wordt de verplichting geherwaardeerd wanneer zich een wijziging in de kasstroom voordoet, d.w.z. wanneer de aanpassing van de betalingen van kracht wordt. De verplichting wordt geherwaardeerd met toepassing van de disconteringsvoet gebruikt bij de eerste opname en wordt geboekt tegenover het corresponderende actief.

Uitgaven na eerste opname voor geactiveerde immateriële activa worden uitsluitend geactiveerd wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop zij betrekking hebben. Alle overige uitgaven, inclusief deze voor intern gegenereerde handelsmerken, worden als kost in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen opgenomen wanneer ze zich voordoen.

De reële waarde van klantenlijsten die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de geschatte winsten die zullen gerealiseerd worden over de geschatte resterende duur van de klantenrelatie, waarbij ook de kostprijs van andere activa die nodig zijn om dergelijke kasstromen te genereren in rekening wordt gebracht.

De reële waarde van handelsnamen die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de verdisconteerde verwachte betalingen van royalties die werden vermeden omdat de handelsnaam verworven werd.

De reële waarde van in een bedrijfscombinatie verworven mobiel-spectrumlicenties wordt gebaseerd op de marktbenadering, waarbij de prijsopgave van de recentste relevante veilingen van spectrumlicenties wordt gebruikt.

De reële waarde van andere immateriële activa is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik en de uiteindelijke verkoop van de activa.

Wanneer de geschatte gebruiksduur van een actief bereikt is en het actief niet langer door de Vennootschap gebruikt wordt, behalve wanneer het actief wordt aangehouden met het oogmerk om het te verkopen, worden de brutowaarde van het actief en de gecumuleerde afschrijvingen uitgeboekt.

5.2.5 Bijzondere waardeverminderingen op niet-financiële activa

De boekwaarde van de niet-financiële activa van de Vennootschap, uitgezonderd voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, wordt op iedere verslagdatum opnieuw beoordeeld om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Van immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur of die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt ieder jaar op een zelfde datum een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

Voor een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de realiseerbare waarde gelijk aan de hoogste van de bedrijfswaarde of de reële waarde minus verkoopkosten. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele marktinschattingen van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief.

Voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen worden activa samengevoegd in de kleinste te onderscheiden groep activa die uit voortgaand gebruik kasstromen genereert die in grote lijnen onafhankelijk zijn van andere activa en groepen (de "**kasstroomgenererende eenheid**"). Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen opgenomen. Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan de eenheden toegerekende goodwill, en vervolgens in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid of groep van eenheden.

Voor activa, uitgezonderd goodwill, worden bijzondere waardeverminderingverliezen - opgenomen in voorgaande perioden - bij elke verslagdatum beoordeeld op indicaties dat het verlies afgenomen is of niet langer bestaat. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt teruggenomen als de schattingen waarop de realiseerbare waarde bepaald was, veranderd zijn. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de

boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen, die zou zijn bepaald als geen bijzonder waardevermindingsverlies was opgenomen.

5.2.6 Bedrijfscombinaties en goodwill

De Vennootschap verwerkt bedrijfscombinaties volgens de acquisitiemethode wanneer de overgenomen reeks activiteiten en activa voldoet aan de definitie van een bedrijf en de controle wordt overgedragen aan de Vennootschap. Bij het bepalen of een bepaalde set van activiteiten en activa een bedrijf is, beoordeelt de onderneming of de set van activa en activiteiten die worden verworven ten minste een input en een inhoudelijk proces omvat en of de verworven set de mogelijkheid heeft om opbrengsten te genereren.

De Vennootschap heeft een optie om een 'concentratietest' toe te passen die een vereenvoudigde beoordeling mogelijk maakt of een verworven reeks activiteiten en activa geen bedrijf is. Aan de optionele concentratietest is voldaan als vrijwel de gehele reële waarde van de verworven bruto activa geconcentreerd is in een enkel identificeerbaar actief of een groep van vergelijkbare identificeerbare activa.

De Vennootschap bepaalt de goodwill op de datum van de overname als:

- de reële waarde van de overgedragen vergoeding; vermeerderd met
- het opgenomen bedrag van een niet-controlerend belang in de overgenomen partij; vermeerderd met
- de reële waarde van de bestaande deelneming in het aandelenkapitaal van de overgenomen partij indien de bedrijfscombinatie in stukken wordt bereikt; verminderd met
- het netto geboekte bedrag (doorgaans reële waarde) van de verworven identificeerbare activa en verplichtingen.

Voor deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode wordt de boekwaarde van goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering. De kost van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode bevat de aankoopprijs en andere direct toewijsbare kosten.

Goodwill wordt initieel als een actief gewaardeerd tegen kostprijs en wordt daarna verminderd met mogelijke bijzondere waardeverminderingen.

Goodwill wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering, of frequenter wanneer er een aanwijzing is voor dergelijke bijzondere waardevermindering. Goodwill die voortvloeit uit een bedrijfscombinatie wordt toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie waaruit de goodwill is ontstaan. Dit is ongeacht of andere activa of verplichtingen van de overgenomen partij aan die eenheden zijn toegewezen. Als de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid lager is dan de boekwaarde, wordt het verlies van de bijzondere waardevermindering eerst aan de boekwaarde van de goodwill toegewezen en vervolgens toegepast op de andere activa in verhouding tot hun respectievelijke boekwaarde. Een geboekte bijzondere waardevermindering voor goodwill wordt niet teruggenomen in een latere periode. Zie Toelichting 5.5 voor meer details.

De kosten die betrekking hebben op de overname, andere dan die verband houden met de uitgifte van obligaties of aandelen, die de Vennootschap oploopt in verband met een bedrijfscombinatie worden meteen ten laste genomen van het resultaat.

5.2.7 Financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële instrumenten omvatten geldmiddelen en kasequivalenten, handelsvorderingen en overige vorderingen, verstrekte en aangegane leningen, handelsschulden en overige schulden, en investeringen in en leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Contanten en kasequivalenten bestaan in hoofdzaak uit banktegoeden en geldmarktfondsen met een resterende looptijd van drie maanden of minder op datum van de verwerving. Met uitzondering van geldmarktfondsen, die tegen reële waarde gewaardeerd worden en waarvan de veranderingen in reële waarde via de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen lopen, worden geldmiddelen en kasequivalenten gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve interestmethode, desgevallend verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen.

De boekwaarde van geldmiddelen en kasequivalenten benadert de reële waarde wegens hun korte looptijd.

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen dragen geen interest en worden opgenomen aan hun geamortiseerde kostprijs met aftrek van eventuele waardeverminderingen voor dubieuze bedragen.

De reële waarde van handelsvorderingen en overige vorderingen wordt bepaald als de contante waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan een marktconforme interestvoet op de rapportagedatum.

Leningen en overige financieringsverplichtingen

Interestdragende leningen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen voor een bedrag gelijk aan de ontvangsten uit de opname van deze leningen en overige financieringsverplichtingen, na aftrek van rechtstreekse uitgiftekosten. De financieringskosten, met inbegrip van premies betaalbaar bij aanzuivering of vroegtijdige aflossing evenals rechtstreekse uitgiftekosten, worden erkend in de staat van het resultaat aan de hand van de effectieve interestmethode. Deze financieringskosten worden opgenomen in het bedrag van de onderliggende schuld in de mate dat ze niet betaald worden in de periode waarin ze ontstaan.

De Vennootschap erkent schuldinstrumenten initieel op de dag van uitgifte. Zulke verplichtingen worden initieel erkend tegen hun reële waarde, verminderd met direct toewijsbare transactiekosten. Na de initiële erkenning worden deze verplichtingen opgenomen aan hun geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve interestmethode.

Uitgestelde financieringskosten die betrekking hebben op niet-opgenomen faciliteiten worden als langlopende verplichting erkend indien het waarschijnlijk wordt geacht dat de faciliteit zal opgenomen worden.

In geval van een wijziging of ruil van een schuldinstrument wordt een substantiële wijziging verwerkt als een vervroegde aflossing. Om te bepalen of een wijziging substantieel is, vergelijkt Telenet de contante waarde van de resterende kasstromen van het oude schuldinstrument met de contante waarde van de kasstromen van het gewijzigde instrument (inclusief hoofdsom, rente en andere aan de schuldeisers betaalde of van de schuldeisers ontvangen bedragen). Als het verschil tussen deze contante waarden groter is dan 10%, wordt de wijziging substantieel geacht. In dat geval worden de daarmee samenhangende niet-afgeschreven uitgestelde financieringskosten in verband met het oude schuldinstrument ten laste genomen als een verlies bij vervroegde aflossing van schulden. Als de uitkomst van de kwantitatieve beoordeling een verschil van minder dan 10% laat zien, wordt een kwalitatieve beoordeling uitgevoerd om te bepalen of de voorwaarden van de twee instrumenten niet wezenlijk verschillen. Indien de ruil geen substantiële wijziging was, blijven de resterende niet-afgeschreven uitgestelde financieringskosten van de oude schuld geactiveerd en worden ze volgens de effectieve-rentemethode afgeschreven over de looptijd van de overeenkomstige nieuwe schulden. Een wijziging of ruil van een schuldinstrument die resulteert in een nieuwe schuld die in een andere valuta luidt, wordt als een substantiële wijziging behandeld.

Handelsschulden

Handelsschulden dragen geen interest en worden geboekt aan geamortiseerde kostprijs. De boekwaarde van handelsschulden benadert de reële waarde wegens hun korte looptijd.

Met bepaalde leveranciers wordt een leverancierskredietprogramma opgezet bij een financiële instelling. Leveranciers die aan een dergelijk programma deelnemen krijgen hun facturen door de bank betaald, hetzij vóór het einde van hun gebruikelijke betalingstermijnen met een korting, hetzij aan het einde van hun gebruikelijke betalingstermijnen zonder een korting, terwijl Telenet de bank pas na 360 dagen hoeft te betalen. Bijgevolg worden verplichtingen uit hoofde van leverancierskrediet in de balans verwerkt als kortlopend deel van opgenomen en verstrekte leningen (toelichting 5.13). Wat betreft de classificatie van leverancierskrediet in het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Vennootschap, boekt de Vennootschap:

- voor facturen die verband houden met operationele kosten ("**OPEX**"): uitgaande kasstromen uit bedrijfsactiviteiten en een bijbehorende inkomende kasstroom in financieringsactiviteiten wanneer de kosten worden gemaakt. Wanneer de Vennootschap de bank betaalt, boekt ze uitgaande kasstromen in verband met financieringsactiviteiten;
- voor facturen die verband houden met investeringsuitgaven ("**CAPEX**"): gebruikte kasstromen in financieringsactiviteiten bij betaling van de kortlopende schuld door de Vennootschap aan de bank na 360 dagen.

Afgeleide financiële instrumenten

De activiteiten van de Vennootschap zijn onderhevig aan schommelingen van de wisselkoersen van vreemde valuta en van de interestvoeten.

De Vennootschap tracht de risico's uit schommelingen van wisselkoersen en interestvoeten, resulterend uit haar operationele en financieringsactiviteiten, te beheren door gebruik te maken van bepaalde afgeleide financiële instrumenten.

Het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten valt onder de beleidslijnen van de Vennootschap die goedgekeurd zijn door de raad van bestuur. Deze beleidslijnen omvatten de schriftelijke principes met betrekking tot het gebruik van afgeleide financiële instrumenten in overeenstemming met de algemene risicobeheerstrategie van de Vennootschap.

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde. Met uitzondering van de derivaten om kasstroomrisico's te beheren die verband houden met energiecontracten met variabele energieprijzen, past het bedrijf geen hedge accounting toe op zijn derivateninstrumenten. Dienovereenkomstig worden wijzigingen in de reële waarden van derivateninstrumenten onmiddellijk erkend in de winst- en verliesrekening en het overige resultaat.

Derivaten besloten in contracten of andere financiële instrumenten worden erkend als afzonderlijk afgeleid financieel instrument indien de eraan verbonden risico's en karakteristieken niet nauw verbonden zijn met het onderliggende contract, en in geval het onderliggende contract niet opgenomen wordt aan reële waarde via de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

De geldelijke bedragen die betaald of verkregen worden naar aanleiding van het stopzetten voor vervaldag van 'cross currency' -en interestderivaten en die betrekking hebben op toekomstige periodes, worden geboekt als een financieringsactiviteit in het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

De Vennootschap is contracten aangegaan met energieleveranciers met variabele energieprijzen en gebruikt derivaten om de gerelateerde kasstroomrisico's te beheren. In overeenstemming met de richtlijnen van de Vennootschap wat betreft risicomanagement, past het bedrijf hedge accounting toe om de volatiliteit in winst of verlies gerelateerd aan de energiekosten te beheren. Wanneer een derivaat wordt aangewezen als een kasstroom-hedginginstrument, wordt het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het derivaat erkend in het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen en geaccumuleerd in de hedgingreserve. Het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het derivaat dat wordt erkend in het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, is beperkt tot de cumulatieve verandering in de reële waarde van het gehedgede item, bepaald op basis van de contante waarde, vanaf het begin van de hedge. Elk ineffectief deel van de veranderingen in de reële waarde van het derivaat wordt onmiddellijk erkend in de winst- en verliesrekening. Het bedrag dat is geaccumuleerd in de hedgingreserve wordt geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening in dezelfde periode of perioden waarin de gehedgede verwachte toekomstige kasstromen de winst- en verliesrekening beïnvloeden.

5.2.8 Erkenning van opbrengsten

Abonnementsbijdragen voor telefonie, internet en premium kabeltelevisie worden door de abonnees maandelijks vooruitbetaald en erkend als opbrengsten naarmate de diensten werden geleverd, zijnde de maand nadien. Jaarlijkse abonnementsbijdragen worden lineair over de volgende twaalf maanden erkend als opbrengsten. Opbrengsten uit het gebruik van premiumtelevisie, vaste en mobiele telefoniediensten en internetactiviteit worden als opbrengst erkend op het moment van gebruik.

Installatie- en andere vergoedingen die aan klanten worden aangerekend, worden niet beschouwd een afzonderlijke waarde te hebben. Inkomsten uit dergelijke vooraf aangerekende vergoedingen worden over het algemeen uitgesteld en erkend als opbrengsten over de contractperiode, of langer als de vooruitbetaling resulteert in een materieel hernieuwingsrecht.

Naast de abonnementsbijdragen betalen de abonnees op basiskabel-televisie een auteursrechtenvergoeding, aangerekend voor de programma's die zij ontvangen van openbare omroepen die worden uitgezonden over het netwerk van de Vennootschap. Deze vergoedingen dragen bij tot de auteursrechtenvergoedingen die de Vennootschap draagt, en die ze betaalt aan agentschappen die instaan voor de inning van rechten voor bepaalde inhoud verstrekt door de openbare omroepen en andere houders van auteursrechten. De Vennootschap presenteert de auteursrechten die zij ontvangt van de basiskabelabonnees op een bruto basis als een onderdeel van de opbrengsten, aangezien de Vennootschap als een hoofdschuldenaar optreedt in de betrekkingen met de openbare omroepen en de houders van de auteursrechten, en omdat deze betrekkingen niet het karakter van een loutere doorgeefregeling hebben. De Vennootschap neemt immers substantiële risico's, zowel bij de bepaling van het niveau van de auteursrechtenvergoedingen die worden aangerekend aan de abonnees, als bij de inning van deze bijdragen, hetgeen bepaalt dat de Vennootschap controle heeft over de gerelateerde dienst vooraleer deze getransfereerd wordt naar de klant.

De erkenning van de opbrengsten uit meerdere component-overeenkomsten gebeurt in het algemeen op basis van de levering van goederen en/of diensten waarbij de transactieprijs wordt toegewezen aan elke prestatieverplichting op basis van hun afzonderlijke verkoopprijzen. Als kortingen worden toegekend op deze meerdere component-overeenkomsten (combinatievoordeel), wordt de korting ook toegewezen op basis van de afzonderlijke verkoopprijzen.

De erkenning van de opbrengsten van basis- en uitgebreide videodiensten is afhankelijk van de categorisering 'principaal' of 'agent' en wordt respectievelijk erkend als 'bruto' versus 'netto'.

Opbrengsten uit prepaidkaarten voor smartphones worden tegen nominale waarde opgenomen als uitgestelde opbrengsten op het moment van verkoop en worden in de opbrengsten opgenomen bij verbruik van de belwaarde.

De opbrengsten uit verbrekingsvergoedingen (inclusief de restwaarde van hardware voor het retourneren van een settopbox of modem) worden erkend op het moment van de opzegging van het contract enkel indien de inning van de verbrekingsvergoeding op redelijke wijze verzekerd is. Indien de inning van de verbrekingsvergoeding niet op redelijke wijze verzekerd kan worden op het moment van de facturatie wordt de erkenning van de opbrengsten uitgesteld tot de contante betaling ontvangen wordt.

Klanten voor digitale televisie kunnen een settopbox huren van Telenet. Indien klanten hun huidige settopbox die ze huren van Telenet willen veranderen, kunnen ze een omruilvergoeding aangerekend krijgen. De omruiling naar een nieuw type settopbox wordt geacht afzonderlijk geen waarde te hebben voor de klant en bijgevolg worden opbrengsten uit zulke omruilvergoedingen lineair erkend over het kortste van (i) de verwachte resterende duur van de klantenrelatie of (ii) de gebruiksduur van de settopbox.

De gefactureerde opbrengsten die verbonden zijn aan bepaalde marketingnummers en -sms worden niet gerapporteerd als opbrengsten maar verrekend met de kosten, vermits Telenet niet wettelijk verantwoordelijk is voor de inning van deze diensten en enkel optreedt namens de externe contentaanbieders.

Opbrengsten uit de verkoop van gsm's en smartphones worden erkend op het ogenblik van levering van het toestel aangezien de klant dan juridisch eigenaar wordt. Als een contract een korting op het toestel bevat, wordt in overeenstemming met IFRS 15, de totale transactieprijs proportioneel toegewezen aan de prestatieverplichtingen (toestel en abonnement). Dit zorgt ervoor dat de opbrengsten van het toestel op het moment van levering erkend worden, terwijl de abonnementsopbrengsten maandelijks erkend worden gedurende de contractperiode.

Groothandelsopbrengsten die in het kader van MVNO-overeenkomsten worden gegenereerd, worden op maandelijkse basis gefactureerd en worden opgenomen als opbrengsten in overeenstemming met het verbruik van de onderliggende diensten overeenkomstig de contractueel overeengekomen specificaties.

Interconnectieopbrengsten betaald door andere telecomoperatoren voor het gebruik van het netwerk van Telenet, evenals opbrengsten uit roaming resulterend uit het opgebeld worden of zelf bellen in het buitenland worden opgenomen als opbrengsten in overeenstemming met het verbruik.

Opbrengsten uit aanmaningskosten worden geacht een afzonderlijk identificeerbare opbrengstenstroom te vertegenwoordigen en worden bijgevolg opgenomen als opbrengsten.

Via zijn contentproductie-entiteiten genereert de Vennootschap inkomsten uit:

- merkgerelateerde producties (bijv. advertenties)
- gescripte producties (o.a. fictie) (o.a. films en series)
- niet-gescripte producties (bijv. Quiz-shows en reality tv-series)

De Vennootschap past voor de omzeterkenning de "percentage of completion" methode toe voor filmprojecten en TV-series alsook voor reclameproducties. Voor films en televisieseries waar de Vennootschap optreedt als voornaamste filmproducent en het de significante intellectuele eigendomsrechten van de film behoudt, wordt de omzet erkend wanneer de significante risico's en voordelen gerelateerd aan de eigendomsrechten getransfereerd zijn op basis van een verkoop of licentie en de "eerste positieve copy" werd afgeleverd aan een derde partij.

Opbrengsten uit advertenties (op televisie en online) worden over de tijd erkend op basis van het percentage van consumptie. Het percentage van consumptie wordt bepaald op basis van het aantal aangekochte verschijningen tegenover het aantal geconsumeerde verschijningen of lineair over de periode waarin de verschijningen zullen plaatsvinden indien de verschijningsdata niet op voorhand bepaald werden. De opbrengsten worden opgenomen na aftrek van de commissies betaald aan de media agentschappen.

De opbrengsten uit ruilen (advertentie, natura of sponsor) worden opgenomen aan hun reële waarde van de advertentie geleverd door de Groep aan de andere partij aangezien de reële waarde van de ontvangen goederen en/of diensten niet op een redelijke basis kan worden bepaald.

5.2.9 Bedrijfskosten

Bedrijfskosten bestaan uit interconnectie- en roamingkosten, kosten voor het beheer, het onderhoud en de herstelling van het netwerk, en kabelprogrammeringskosten, met inbegrip van loonkosten en aanverwante kosten van afschrijvingen en waardeverminderingen. De Vennootschap activeert de meeste installatiekosten, met inbegrip van directe loonkosten. Auteursrechten en licentievergoedingen betaald aan de houders van deze rechten en hun agenten, vormen het hoofdbestanddeel van de kabelprogrammeringskosten van de Vennootschap. Andere directe kosten hebben betrekking op kosten die de Vennootschap oploopt bij het verstrekken van haar diensten aan residentiële en professionele klanten, zoals interconnectiekosten en kosten met betrekking tot dubieuze debiteuren. Netwerkkosten omvatten kosten met betrekking tot het beheer, het onderhoud en het herstel van het breedbandnetwerk van de Vennootschap, en kosten in verband met klantendiensten die nodig zijn voor het beheer van het klantenbestand.

Bepaalde gemeenten en provincies heffen op jaarbasis lokale belastingen op masten, pylonen en antennes. Deze belastingen komen niet in aanmerking als winstbelastingen en worden als operationele belastingen geboekt. Gezien de onzekerheid rond de wettigheid blijft de Vennootschap dit als een risico verwerken in overeenstemming met IAS 37. Aangezien de heffing wordt geactiveerd op basis van de pylonen aan het begin van elk boekjaar, worden aan het begin van elk jaar verplichtingen en de daarmee verband houdende lasten opgenomen in overeenstemming met IFRIC 21. De rentelasten in verband met de niet-betaling van deze belasting worden maandelijks opgenomen en geboekt.

5.2.10 Voorzieningen

Voorzieningen worden geboekt als de Vennootschap een huidige in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, én het waarschijnlijk is dat de Vennootschap aan die verplichting zal moeten voldoen én het bedrag betrouwbaar kan worden ingeschat. Voor het bepalen van het bedrag van de voorzieningen maakt de Vennootschap haar beste inschatting van de uitgaven die vereist zullen zijn om aan de verplichting te voldoen. Het bedrag van voorzieningen wordt verdisconteerd naar contante waarde indien zulks een wezenlijk effect heeft.

De verplichting met betrekking tot de ontmanteling van netwerksites wordt opgenomen als een materieel vast actief en een overeenkomstige verplichting die wordt bepaald met behulp van gepaste inflatie-percentages en disconteringsvoeten.

5.2.11 Leases

Bij de aanvang van een overeenkomst bepaalt de Vennootschap of een dergelijke overeenkomst een lease is of inhoudt. De Vennootschap maakt een onderscheid tussen (i) een dienstencontract en (ii) een huurovereenkomst op basis van het feit of het contract het recht van controle over het gebruik van een geïdentificeerd actief verleent, en erkent deze componenten afzonderlijk.

i. Huurovereenkomsten waarbij de Vennootschap een huurder is

Bij de aanvang van de huurovereenkomst erkent de Vennootschap activa voor het gebruiksrecht en worden leaseverplichtingen erkend voor die huurovereenkomsten die onder de vroegere IFRS waarderings-grondslagen geclassificeerd werden als operationele leases, voor:

- leases van passieve mobile infrastructuur en sites
- leases van onroerende goederen
- lease van rollend materieel
- leases van 'dark fiber'
- leases van laptops

De huur van sites en masten omvat het recht om het eigendom van een derde te gebruiken waarop de Vennootschap zijn masten en mobiele apparatuur bouwt. Het delen van sites bestaat uit mobiele apparatuur van Telenet die wordt geplaatst op pylonen die eigendom zijn van andere operatoren. De Vennootschap ontvangt in ruil voor de periodieke vergoeding een specifieke en toegewijde plaats op de betreffende pyloon. In beide gevallen hebben we vastgesteld dat het bestaat uit gespecificeerde activa waarvan de Vennootschap nagenoeg alle economische voordelen verkrijgt

alsook het recht heeft om het gebruik te sturen en bijgevolg zijn overeenkomstige activa en leaseverplichtingen erkend.

Inzake overeenkomsten met betrekking tot netwerkapparatuur heeft de Vennootschap bepaald dat voor 'dark fiber'-regelingen een geïdentificeerd actief bestaat, aangezien de specifieke streng fysiek gescheiden is en geïdentificeerd wordt in het contract, waarvoor de onderneming nagenoeg alle economische voordelen verkrijgt en het recht heeft om het gebruik van het geïdentificeerde actief te sturen. Dientengevolge voldoen 'dark fiber'-leaseovereenkomsten aan de definitie van een leaseovereenkomst. 'Lit fiber'-overeenkomsten omvatten een bepaalde hoeveelheid geleverde capaciteit, maar identificeren geen individuele vezelstrengen en voldoen derhalve niet aan de definitie van een geïdentificeerd actief en worden dan ook niet als een lease beschouwd. Voor 'duct'-overeenkomsten waarbij we geen exclusieve toegang hebben, bestaan deze regelingen niet uit een lease.

De Vennootschap beoordeelt de toepasselijke leaseperiode en of opties om de leaseperiode te verlengen als 'redelijk zeker' dienen beschouwd te worden om te worden uitgeoefend of niet. Specifiek voor de huur van sites heeft de Vennootschap bepaald dat de opties tot verlenging niet 'redelijk zeker' zijn om te worden uitgeoefend en derhalve niet in aanmerking worden genomen bij de bepaling van de leaseperiode. De Vennootschap herevalueert de leaseperiode naar aanleiding van veranderingen in marktomstandigheden.

De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen die niet worden betaald op de ingangsdatum, exclusief de niet-lease componenten en variabele leasebetalingen. Die leaseverplichting wordt verdisconteerd aan de rentevoet die impliciet is in de lease of, als die rentevoet niet gemakkelijk kan worden bepaald, de incrementele rentevoet van de Vennootschap. Over het algemeen gebruikt de Vennootschap haar incrementele rentevoet als disconteringsvoet. Na de initiële erkenning wordt de leaseverplichting vervolgens verhoogd met de rentekosten op de leaseverplichting en verlaagd met gemaakte leasebetalingen. De leaseverplichting wordt opnieuw gewaardeerd wanneer er een wijziging is in toekomstige leasebetalingen als gevolg van een wijziging in een index of rentevoet, een wijziging in de schatting van het verwachte te betalen bedrag onder een restgarantie, of, in voorkomend geval, wijzigingen in de beoordeling of een koop- of verlengingsoptie redelijk zeker is om te worden uitgeoefend of wanneer een beëindigingsoptie redelijk zeker is om niet te worden uitgeoefend.

Bij het bepalen van de incrementele rentevoet bepaalt en past de onderneming het volgende toe:

- de referentierente;
- een aanpassing van de financieringsspreiding; en
- een lease specifieke aanpassing.

De referentierente is gebaseerd op de lokale valuta (EUR) en de leaseperiode en wordt bepaald op basis van marktconforme rentevoeten voor een onderpand. Voor deze gegevens wordt van Bloomberg gebruik gemaakt voor de volgende reeksen:

- Minder dan 1 jaar
- 1 jaar tot minder dan 3 jaar
- 3 jaar tot minder dan 5 jaar
- 5 jaar tot minder dan 10 jaar
- 10 jaar tot minder dan 20 jaar
- 20 jaar of ouder

De betreffende referentie rentevoet wordt maandelijks geüpdatet. De belangrijkste factoren die de aanpassing van de financieringsspreiding van de referentierente bepalen, zijn het kredietprofiel en de waardering van de onderneming. De kredietwaardigheid van de onderneming wordt verstrekt door Moody's. De referentie rentevoet wordt aangepast om de aankoop van een actief weer te geven en wordt niet als niet-onderpand beschouwd. Met betrekking tot een aanpassing voor het specifieke type van activa van het onderliggende onderpand, specificieert IFRS 16 niet welk type activum gebruikt moet worden; enkel dat het actief van vergelijkbare waarde moet zijn als het actief voor het gebruiksrecht. Derhalve heeft de Vennootschap bepaald dat een lease-specifieke aanpassing niet nodig is. Op basis van de bovenstaande bespreking van de waardering hebben we er rekening mee gehouden dat de rating op onderpand-basis gebeurt.

De Vennootschap past een enkele disconteringsvoet toe op een portefeuille van leaseovereenkomsten met redelijk vergelijkbare kenmerken (zoals leaseovereenkomsten met een vergelijkbare resterende leaseperiode voor een vergelijkbare klasse van onderliggende activa in een vergelijkbare economische omgeving). Aangezien de

incrementele rentevoet van de Vennootschap op maandelijkse basis wordt bepaald door de leaseperiode, gecorrigeerd voor de krediet- en activawaarderingen, leidt dit tot homogene portefeuilles waarin de disconteringsvoet niet materieel zou verschillen van het toepassen van een lease-per-lease-benadering.

De Vennootschap heeft ervoor gekozen om geen activa voor gebruiksrechten en leaseverplichtingen op te nemen voor kortlopende leaseovereenkomsten met een leaseperiode van twaalf maanden of minder. De Vennootschap erkent de betalingen die aan deze leases verbonden zijn als last op een lineaire basis over de leaseperiode.

ii. Huurovereenkomsten waarbij de Vennootschap een verhuurder is

Bij aanvang van de leaseovereenkomst bepaalt de Vennootschap of elke leaseovereenkomst een financiële lease of een operationele lease is. Met betrekking tot deze classificatie beoordeelt de Vennootschap of de leaseovereenkomst nagenoeg alle risico's en voordelen verbonden aan het eigendom van de onderliggende activa overdraagt. Als dit het geval is, is de lease een financiële lease; zo niet, dan is het een operationele lease.

Overeenkomsten voor het delen van sites waarbij andere operatoren de masten gebruiken die eigendom zijn van Telenet, bevatten een lease waarvan werd bepaald dat het operationele leases zijn. Als gevolg hiervan wordt het onderliggende actief niet uit de balans van de Vennootschap verwijderd. Toekomstige contractuele huurbetalingen van de huurder worden over de leaseperiode als opbrengsten en vorderingen erkend naarmate de betalingen te ontvangen zijn.

Met betrekking tot "customer premise equipment" ("CPE"), waaronder de settopboxen en modems die worden aangeboden aan particuliere klanten, concludeerde de Vennootschap dat deze contracten geen lease bevatten omdat de klant (i) niet nagenoeg alle economische voordelen van het actief ontvangt en (ii) niet duidelijk het gebruik van de apparaten stuurt. Als gevolg wordt het recht van controle over het gebruik van het actief niet overgedragen.

Bepaalde aanbiedingen voor zakelijke klanten met betrekking tot op maat gemaakte apparatuur kwalificeren als leaseovereenkomsten van fabrikanten of dealers. Daarnaast stelt de Vennootschap ook bepaalde netwerk gerelateerde activa ter beschikking van derde partijen welke in bepaalde gevallen kwalificeren als financiële leases. Met betrekking tot deze financiële leases erkent de Vennootschap bij aanvang van de leaseovereenkomst (i) opbrengsten, (ii) verkoopkosten, en (iii) verkoopwinsten in overeenstemming met haar beleid voor rechtstreekse verkopen. Op de ingangsdatum van de leaseovereenkomst erkent de Vennootschap voor deze activa onder financiële lease een vordering voor een bedrag dat gelijk is aan de netto-investering in de leaseovereenkomst.

5.2.12 Winstbelastingen

Bij de bepaling van verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en uitgestelde winstbelastingen houdt de Vennootschap rekening met de impact van onzekere belastingposities en of bijkomende belastingen en interest verschuldigd zouden zijn. De Vennootschap is van mening dat zijn voorzieningen voor belastingverplichtingen voor alle openstaande aanslagjaren correct zijn. Deze voorzieningen weerspiegelen de beoordeling van verscheidene factoren door de Vennootschap, waaronder interpretaties van de belastingwetgeving en ervaringen uit het verleden. Deze beoordeling gaat uit van schattingen en veronderstellingen en kunnen derhalve een aantal beoordelingen inhouden over toekomstige gebeurtenissen. Nieuwe informatie kan ontstaan waardoor de Vennootschap zijn beoordeling over de accuraatheid van bestaande belastingverplichtingen dient te herzien. Zulke veranderingen aan de belastingverplichtingen zullen de winstbelasting beïnvloeden in de periode dat een dergelijke vaststelling wordt gemaakt.

5.2.13 Personeelsvergoedingen

Pensioenverplichtingen en overige verplichtingen na opruststelling

De Vennootschap voorziet zowel in te-bereiken-doel plannen als vaste-bijdrage plannen voor haar werknemers, bestuurders en bepaalde leden van het management.

Voor vaste-bijdrage plannen betaalt de Vennootschap vooraf gedefinieerde bijdragen aan een afzonderlijke entiteit. De Vennootschap heeft geen verplichting om bijkomende bedragen te betalen indien de fondsbeleggingen niet volstaan om alle personeelsvoordelen te dekken. Verplichtingen voor bijdragen aan vaste-bijdrage plannen worden als een personeelskost erkend in de staat van het resultaat in de periode wanneer de prestaties door de werknemers geleverd werden.

Als gevolg van gegarandeerde minimumrendementen die door de wet worden opgelegd, bestaat het risico dat de Vennootschap aanvullende bijdragen moet betalen. Daarom worden de Belgische toegezegde-bijdrageregelingen geclassificeerd als te-bereiken-doel plannen.

Een te-bereiken-doel plan is een regeling inzake rechten na uitdiensttreding die geen toegezegde-bijdrageregeling is. Voor toegezegde-pensioenregelingen zijn de kosten van het verstrekken van voordelen bepaald met behulp van de Projected Unit Credit Methode waarbij actuariële waarderingen worden uitgevoerd op elke balansdatum. De disconteringsvoet is gebaseerd op het rendement op de rapportagedatum op bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit (gemiddeld rendement op bedrijfsobligaties van AA in euro, afgezet tegen de iBoxx € AA Corporates-index 10+) rekening houdend met de duur van de verplichtingen van de Vennootschap.

Voor de toegezegde-bijdrageregelingen die onderworpen zijn aan gegarandeerde minimumrendementen wordt de verplichting van te-bereiken-doel plannen gebaseerd op het hoogste van (1) de bijdragen verhoogd met de gegarandeerde minimumrendementen en de werkelijke opgebouwde reserves (regelingen gefinancierd via een pensioenfonds) of (2) de volledig betaalde verzekerde vergoedingen (verzekerde regelingen). Voor regelingen waarbij de bijdragen stijgen met de leeftijd, worden de potentiële voordelen lineair toegekend over de loopbaan van de werknemer.

De netto verplichting/(tegoed) met betrekking tot te-bereiken-doel plannen opgenomen in de balans komt overeen met het verschil tussen de verplichtingen van te-bereiken-doel plannen en de reële waarde van de fondsbeleggingen. In het geval van een surplus is het netto tegoed uit te-bereiken-doel plannen beperkt tot de contante waarde van de toekomstige economische voordelen in de vorm van een vermindering in bijdragen of een geldelijke terugbetaling.

De Vennootschap kent ook andere voordelen toe die samenhangen met een langdurig dienstverband zoals premies inzake medische zorgen. De verwachte kost van deze voordelen wordt erkend over de periode van tewerkstelling analoog aan te-bereiken-doel plannen.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Vennootschap kent aan bepaalde werknemers op aandelen gebaseerde betalingen toe die gewaardeerd worden tegen reële waarde op de datum van toekenning. De reële waarde van de aandelenopties wordt op de datum van toekenning bepaald op basis van het Black-Scholes waarderingsmodel, en wordt in resultaat genomen als op aandelen gebaseerde betalingen, met een overeenkomstige stijging in het eigen vermogen, over de periode tijdens dewelke werknemers het onvoorwaardelijk recht verwerven op de aandelenopties. Gegevens die in het waarderingsmodel gebruikt worden zijn onder andere de aandelenkoers op de datum van toekenning, de uitoefenprijs van het instrument, de verwachte volatiliteit, de gewogen gemiddelde looptijd van de instrumenten, de verwachte dividenden en de risicovrije interestvoet. Het model wordt tevens gevoed met ramingen door het management inzake de effecten van niet-overdraagbaarheid, uitoefenbeperkingen en gedragsmatige overwegingen.

Tot november 2023 had Telenet verschillende op aandelen gebaseerde verloningsplannen, bestaande uit Werknemers Aandelenoptie Plannen, Beperkte Aandelen Plannen en Prestatieaandelen Plannen. Naar aanleiding van het Telenet Overnamebod verbond Liberty Global Ltd en haar dochtervennootschappen ("**Liberty Global**") zich er toe alle uitstaande niet definitief verworven aandelen om te zetten in gelijkwaardige beloningen met onderliggend Liberty Global aandelen, met uitzondering van de Werknemers Aandelenoptie Plannen 2018bis, 2019 en 2020 welke op het moment van Overnamebod out-of-the-money waren. De voornoemde aandelenoptieplannen werden bijgevolg geannuleerd. Annulering van een op aandelen gebaseerde verloning resulteert in een versnelde opname van eventuele nog niet-erkende kosten. Liberty Global heeft Vervangingsbeloningen uitgegeven als onderdeel van het Liberty Global 2023 Incentive Plan in ruil voor de overeenkomstige niet-verworven Telenet-beloningen. Naar aanleiding van de Sunrise Spin-Off Transactie in november 2024 paste Liberty Global alle niet definitief verworven aandelen aan om zo de impact van deze transactie op de op aandelen gebaseerde personeelsverloningsplannen te neutraliseren. De vervanging en aanpassing van dergelijke op aandelen gebaseerde verloningsplannen die in aandelen worden afgewikkeld, wordt boekhoudkundig verwerkt als een modificatie, resulterend in de erkenning van enige incrementele reële waarde, maar niet in een verminderde reële waarde. Voor meer informatie, zie toelichting 5.12.2.

5.2.14 Financiële opbrengsten en kosten

Financiële opbrengsten omvatten voornamelijk interestopbrengsten uit belegde tegoeden, veranderingen in de reële waarde van financiële instrumenten, nettowinsten op financiële instrumenten en valutawinsten. Interestopbrengsten worden aan de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen toegerekend naarmate ze verdiend worden, op basis van de effectieve interestmethode.

Financiële kosten omvatten voornamelijk interestkosten op leningen en andere financieringsverplichtingen, wijzigingen in de reële waarde van financiële instrumenten, nettoverliezen op financiële instrumenten en valutaverliezen. Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen worden netto gepresenteerd.

5.2.15 Kosten verbonden aan de verwerving van klanten

Kosten verbonden aan het verwerven van klanten zijn de direct toewijsbare kosten die de Vennootschap maakt voor het verwerven van een nieuwe klantenrelatie. Deze kosten kunnen onder andere omvatten: bonussen aan kleinhandelaars, commissies aan zelfstandige verkopers en commissies aan eigen werknemers.

Vergoedingen betaald aan een derde partij die niet de klant is, worden enkel gekapitaliseerd als immateriële activa indien de criteria voor erkenning van een immaterieel vast actief voldaan zijn, indien de vergoedingen specifiek en incrementeel zijn voor het bekomen van het klantencontract, en indien zij op betrouwbare wijze kunnen bepaald worden. Aangezien doorgaans niet voldaan wordt aan deze criteria worden kosten verbonden aan het verwerven van klanten doorgaans ten laste genomen van het resultaat.

Cash-vergoedingen betaald aan klanten worden niet beschouwd als kosten verbonden aan het verwerven van klanten, maar worden in mindering van de gerelateerde opbrengst erkend.

Voordelen in natura die aan klanten gegeven worden, voor zover deze niet als een aparte component van de verkooptransactie dienen aangemerkt te worden, worden als kost erkend in de overeenkomstige periode.

5.2.16 Wijzigingen in de grondslagen voor de financiële verslaggeving

De volgende wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving zijn weerspiegeld in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar eindigend op 31 december 2025.

Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: gebrek aan inwisselbaarheid, uitgegeven op 15 augustus 2023, verduidelijken wanneer een valuta inwisselbaar is in een andere valuta (of niet). Wanneer een valuta niet inwisselbaar is, schat de entiteit een contante wisselkoers. Deze schatting heeft als doel de koers te weerspiegelen die van toepassing zou zijn geweest op datum van de transactie in een regelmatige wisseltransactie tussen marktdeelnemers gegeven de heersende economische omstandigheden. De aanpassingen bevatten geen specifieke vereisten voor de inschatting van een spotkoers. Als gevolg van de aanpassingen zullen entiteiten nieuwe toelichtingen moeten verstrekken om de impact van het gebruik van een geschatte wisselkoers op de jaarrekening te beoordelen.

De aanpassingen zijn van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2025. Deze aanpassingen werden goedgekeurd door de EU in november 2024 en hadden geen materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

5.2.17 Toekomstige vereisten

Een aantal nieuwe standaarden, aanpassingen aan standaarden en interpretaties zijn nog niet van kracht voor het jaar eindigend op 31 december 2025 en zijn niet vervroegd toegepast bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening. De toepassing van deze standaarden, aanpassingen aan standaarden en interpretaties zal geen noemenswaardig effect hebben op het financiële resultaat of de financiële positie van de Vennootschap met uitzondering van IFRS 18. De Vennootschap beoordeelt momenteel welke impact de implementatie van IFRS 18 zal hebben op de structuur van de winst-en-verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen vereist voor de door het management gedefinieerde prestatie maatstaven. De onderneming bekijkt ook de impact van de manier waarop informatie in de jaarrekening wordt gegroepeerd, inclusief voor posten die momenteel als "overig" worden gedefinieerd.

Aanpassingen aan de classificatie en waardering van financiële instrumenten – Aanpassingen in IFRS 9 en IFRS 7, gepubliceerd op 30 mei 2024, zullen de diversiteit in de praktijk aanpakken door de vereisten begrijpelijker en consistentere te maken. De aanpassingen omvatten:

- Verduidelijkingen over de classificatie van financiële activa met betrekking tot milieu-, sociale en deugdelijk bestuur en soortgelijke kenmerken ("ESG") – ESG-gerelateerde kenmerken in leningen kunnen van invloed zijn op de vraag of de leningen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde. Om eventuele diversiteit in de praktijk op te lossen, wordt in de aanpassingen verduidelijkt hoe de contractuele kasstromen op dergelijke leningen moeten worden beoordeeld.
- Verduidelijkingen over de datum waarop een financieel actief of een financiële verplichting wordt erkend. De IASB heeft ook besloten een optie op te nemen die een onderneming in staat stelt een financiële verplichting niet langer in de balans te erkennen voor de afwikkelingsdatum, indien aan bepaalde criteria is voldaan.

De IASB heeft ook bijkomende toelichtingsvereisten opgenomen, dit om beleggers meer transparantie te bieden met betrekking tot beleggingen in eigenvermogensinstrumenten die tegen reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten zijn aangemerkt en worden verwerkt en financiële instrumenten met voorwaardelijke kenmerken, bijvoorbeeld kenmerken die verband houden met ESG-gerelateerde doelstellingen.

De aanpassingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2026, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. Deze aanpassingen werden goedgekeurd door de EU in mei 2025.

Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit - Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7, gepubliceerd op 18 december 2024, zullen entiteiten helpen om beter te rapporteren over de financiële effecten van natuurafhankelijke elektriciteitscontracten, die vaak zijn gestructureerd als stroomafnameovereenkomsten (power purchase agreements). Natuurafhankelijke elektriciteitscontracten helpen entiteiten om hun elektriciteitsvoorziening uit bronnen zoals wind- en zonne-energie veilig te stellen. De hoeveelheid elektriciteit die in het kader van deze contracten wordt opgewekt, kan variëren op basis van oncontroleerbare factoren zoals weersomstandigheden. De huidige boekhoudkundige vereisten laten mogelijk niet toe adequaat te rapporteren over hoe deze contracten de resultaten van een entiteit beïnvloeden.

De wijzigingen omvatten:

- verduidelijking van de toepassing van de vereisten voor 'eigen gebruik';
- het toestaan van *hedge accounting* als deze contracten worden gebruikt als afdekkingsinstrumenten; en
- het toevoegen van nieuwe toelichtingsvereisten om gebruikers van de jaarrekening in staat te stellen inzicht te krijgen in het effect van deze contracten op de financiële prestaties en kasstromen van een entiteit.

De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2026, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. Deze wijzigingen werden goedgekeurd door de EU in juni 2025.

Jaarlijkse verbeteringen Volume 11, gepubliceerd op 18 juli 2024, omvat verduidelijkingen, vereenvoudigingen, correcties en aanpassingen die gericht zijn op het verbeteren van de consistentie tussen de verschillende IFRS-standaarden.

De aangepaste standaarden zijn:

- IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS-standaarden;
- IFRS 7 Financiële instrumenten: Toelichtingen en de bijbehorende richtlijnen voor de implementatie van IFRS 7;
- IFRS 9 Financiële instrumenten;
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening; en
- IAS 7 Kasstroomoverzicht.

De aanpassingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2026, waarbij vervroegde goedkeuring is toegestaan. Deze aanpassingen werden goedgekeurd door de EU in juli 2025.

IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening, gepubliceerd op 9 april 2024, vervangt IAS 1 Presentatie van de jaarrekening. De nieuwe norm introduceert de volgende belangrijke nieuwe vereisten:

- Entiteiten zijn verplicht om alle opbrengsten en kosten in de winst- en verliesrekening te presenteren in vijf categorieën, namelijk de categorieën operationele activiteiten, investeringsactiviteiten, financieringsactiviteiten, beëindigde bedrijfsactiviteiten en inkomstenbelasting. Entiteiten zijn ook verplicht om het nieuw gedefinieerde subtotale van bedrijfswinst te presenteren. Het nettoresultaat van de entiteiten zal niet wijzigen.
- Door het management gedefinieerde prestatie maatstaven worden in één toelichting in de jaarrekening opgenomen.
- Er worden verbeterde richtlijnen gegeven voor het groeperen van informatie in de jaarrekening.

Bovendien zijn alle entiteiten verplicht om het subtotale bedrijfswinst te gebruiken als uitgangspunt voor het kasstroomoverzicht bij de presentatie van operationele kasstromen volgens de indirecte methode.

De standaard is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2027, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. Deze standaard is nog niet door de EU goedgekeurd.

IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht: Toelichtingen, gepubliceerd op 9 mei 2024, zal in aanmerking komende dochterondernemingen in staat stellen IFRS-standaarden toe te passen met verminderde toelichtingsvereisten. Een dochteronderneming kan de nieuwe standaard toepassen in haar geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening, op voorwaarde dat op de rapporteringsdatum:

- zij geen publieke verantwoordingsplicht heeft; en
- de moederonderneming een geconsolideerde jaarrekening opmaakt volgens de IFRS-standaarden.

De standaard (en de wijzigingen daarop) is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2027, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. De standaard (en wijzigingen) is nog niet door de EU goedgekeurd.

Omrekening naar een presentatievaluta van een hyperinflatie economie - Wijzigingen in IAS 21, gepubliceerd op 13 november 2025, verduidelijken hoe entiteiten financiële overzichten moeten omrekenen van een niet-

hyperinflatoire valuta naar een hyperinflatoire valuta. Om de diversiteit in de praktijk te verminderen en de bruikbaarheid van informatie voor de gebruikers van de jaarrekening te verbeteren, verduidelijken de wijzigingen dat:

- een entiteit met een niet-hyper inflatoire functionele valuta de slotkoers op de laatste rapporteringsdatum gebruikt bij het omrekenen van alle bedragen in de jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) naar haar presentatievaluta; en
- een entiteit de slotkoers op de laatste rapporteringsdatum gebruikt bij het omrekenen van alle bedragen (met uitzondering van vergelijkende cijfers) van een buitenlandse activiteit met een niet-hyper inflatoire functionele valuta en de algemene prijsindex toepast om de vergelijkende cijfers aan te passen.

De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2027, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. De standaard is nog niet door de EU goedgekeurd.

5.3 Overname en verkoop van dochtervennootschappen

5.3.1 Caviar Group

Op 26 september 2024 kondigden Telenet en Caviar Group aan dat, in het kader van een strategische evaluatie van Telenets investeringsprioriteiten, beide partijen beslist hadden om de mogelijkheid te onderzoeken om nieuwe investeerders of partners te betrekken voor het ondersteunen van Caviar Group's verdere groei en strategie.

Op 18 december 2025 ondertekenden Telenet en de kopers de overeenkomst met betrekking tot de aandelenoverdracht met vervolgens de effectieve afronding van de verkoop van Telenet's volledige belang in Caviar Group op 30 december 2025. Deze transactie vloeiende voort uit een herziening van de media- en entertainmentstrategie van het bedrijf. De Caviar Group streefde naar een versnelde internationale groei, terwijl Telenet zijn middelen en aandacht richtte op het Vlaamse media-ecosysteem en digitale innovatie. Hoewel de Caviar Group ook activa bezat die lokale content produceerden, paste de noodzakelijke internationale expansie van de Caviar Group niet langer bij de gekozen koers van Telenet. Deze transactie resulteerde in het verlies van controle en de deconsolidatie van de Caviar Group.

Vanaf de ondertekening van de aandelenoverdracht overeenkomst op 18 december 2025 kwalificeerde deze groep als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop. De criteria voor presentatie als beëindigde bedrijfsactiviteiten waren niet voldaan, aangezien Caviar Group geen afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigde voor de Vennootschap. Omdat de boekwaarde van de netto-activa de corresponderende reële waarde minus verkoopkosten overschreed op het moment dat de criteria voor classificatie als aangehouden voor verkoop waren voldaan, werd een totale afwaardering van €36,0 miljoen geboekt, bestaande uit €32,7 miljoen op goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheid van Caviar Group en €3,3 miljoen op immateriële activa gerelateerd aan klantenrelaties. De boekwaarde van het minderheidsbelang werd eveneens verlaagd tot de corresponderende reële waarde op het moment dat de criteria voor classificatie als aangehouden voor verkoop waren voldaan, wat resulteerde in een verlies toerekenbaar aan het minderheidsbelang van €8,1 miljoen waarna de verkoop plaatsvond op 30 december 2025. Er werd op de transactiedatum geen significante winst of verlies gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop.

De financiële impact van het deconsolideren van Caviar Group op de transactiedatum (zijnde 30 december 2025) resulteerde in een daling van de volgende items in de geconsolideerde balans:

| | |
|------------------------------|----------------|
| – vaste activa | €37,4 miljoen |
| – vlottende activa | €66,6 miljoen |
| – langlopende verplichtingen | -€30,7 miljoen |
| – kortlopende verplichtingen | -€11,5 miljoen |

Gedurende het jaar eindigend op 31 december 2025, Caviar Group droeg voor €164,4 miljoen bij in de opbrengsten (voor het jaar eindigend op 31 december 2024: €145,1 miljoen) en -€28,0 miljoen in het resultaat voor de verslagperiode (voor het jaar eindigend op 31 december 2024: -€2,5 miljoen).

5.4 Materiële vaste activa

| (€ in miljoen) | Toe- lichting | Terreinen, gebouwen en verbeteringen aan gehuurde gebouwen | Netwerk | Activa in aanbouw | Meubilair, uitrusting en rollend materiaal | Totaal |
|--|------------------|--|----------------|----------------------|---|----------------|
| Kost | | | | | | |
| Per 1 januari 2024 | | 221,6 | 4.937,5 | 83,2 | 52,7 | 5.295,0 |
| Aanpassing aan de toewijzing van de aankoopprijs Wyre | | — | 90,1 | (2,2) | — | 87,9 |
| Per 1 januari, 2024, zoals herzien | | 221,6 | 5.027,6 | 81,0 | 52,7 | 5.382,9 |
| Toevoegingen | | 23,7 | 395,3 | 132,1 | 21,2 | 572,3 |
| Toevoegingen ontmantelingskosten | | — | 5,8 | — | — | 5,8 |
| Overdrachten | | (0,1) | 25,4 | (14,2) | 0,5 | 11,6 |
| Uitboeking bij verkoop en buitengebruikstelling | | — | (0,1) | — | — | (0,1) |
| Bijzondere waardevermindering | 5.21 | — | — | (1,3) | — | (1,3) |
| Uitboeking van volledig afgeschreven activa | | (11,2) | (105,9) | — | (5,9) | (123,0) |
| Per 31 december 2024 | | 234,0 | 5.348,1 | 197,6 | 68,5 | 5.848,2 |
| Toevoegingen | | 14,3 | 690,1 | — | 14,3 | 718,7 |
| Toevoegingen ontmantelingskosten | | — | 0,3 | — | — | 0,3 |
| Overdrachten | | — | 58,9 | (46,6) | 0,1 | 12,4 |
| Uitboeking bij verkoop en buitengebruikstelling | | — | (0,6) | — | — | (0,6) |
| Bijzondere waardevermindering | 5.21 | — | — | (4,9) | — | (4,9) |
| Verkoop Caviar Group en andere dochterondernemingen | | (4,5) | — | — | (1,5) | (6,0) |
| Uitboeking van volledig afgeschreven activa | | (6,8) | (97,5) | — | (5,5) | (109,8) |
| Per 31 december 2025 | | 237,0 | 5.999,3 | 146,1 | 75,9 | 6.458,3 |
| Gecumuleerde afschrijvingen | | | | | | |
| Per 1 januari 2024 | | 130,6 | 2.283,1 | — | 30,8 | 2.444,5 |
| Aanpassing aan de toewijzing van de aankoopprijs Wyre | | — | 16,9 | — | — | 16,9 |
| Per 1 januari, 2024, zoals herzien | | 130,6 | 2.300,0 | — | 30,8 | 2.461,4 |
| Afschrijvingskosten voor het boekjaar | 5.21 | 20,5 | 443,2 | — | 13,0 | 476,7 |
| Overdrachten | | — | (1,1) | — | 0,3 | (0,8) |
| Uitboeking van volledig afgeschreven activa | | (11,2) | (105,9) | — | (5,9) | (123,0) |
| Per 31 december, 2024 | | 139,9 | 2.636,2 | — | 38,2 | 2.814,3 |
| Afschrijvingskosten voor het boekjaar | 5.21 | 19,9 | 416,1 | — | 13,6 | 449,6 |
| Overdrachten | | — | 4,2 | — | — | 4,2 |
| Verkoop Caviar Group en andere dochterondernemingen | | (2,2) | — | — | (0,9) | (3,1) |
| Uitboeking van volledig afgeschreven activa | | (6,8) | (97,5) | — | (5,5) | (109,8) |
| Per 31 december 2025 | | 150,8 | 2.959,0 | — | 45,4 | 3.155,2 |
| Boekwaarde | | | | | | |
| Per 31 december 2025 | | 86,2 | 3.040,3 | 146,1 | 30,5 | 3.303,1 |
| Per 31 december 2024 | | 94,1 | 2.711,9 | 197,6 | 30,3 | 3.033,9 |

Investerings in materiële vaste activa bedroegen €718,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 (€572,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024) en bestonden voornamelijk uit investeringen in het netwerk van de Vennootschap (€690,1 miljoen), vooral gerelateerd aan klantengerichte platformen alsook aan het stimuleren van klantenervaring zoals investeringen in het uitrollen van het fiber netwerk en het 5G netwerk.

Activa in aanbouw bestaan hoofdzakelijk uit investeringen in netwerk en installaties bij de klant.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 nam de Vennootschap niet langer €109,8 miljoen aan brutowaarde en gecumuleerde afschrijvingen op, die betrekking hadden op activa die volledig afgeschreven waren en niet langer door de Vennootschap gebruikt werden (€123,0 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024).

5.5 Goodwill

Het totale bedrag van de goodwill per 31 december 2025 bedroeg €2.046,4 miljoen (31 december 2024: €2.079,6 miljoen). De daling met €33,2 miljoen was toe te wijzen aan de geboekte waardevermindering en desinvestering van de kasstroomgenererende eenheid Caviar Group (-€33,9 miljoen).

| | Toelichting | (€ in miljoen) |
|---|-------------|----------------|
| 1 januari 2024 | | 2.077,5 |
| Bedrijfscombinatie in fasen - Caviar Paris SAS | | 2,1 |
| Bedrijfscombinatie in fasen - Primitives NV | | 1,1 |
| Waardevermindering - kasstroomgenererende eenheid Play Media en Woestijnvis | | (1,1) |
| 31 december 2024, zoals gerapporteerd | | 2.079,6 |
| Bedrijfscombinatie in fasen - Fabiola GmbH | | 0,7 |
| Waardevermindering - kasstroomgenererende eenheid Caviar Group | 5.3.1 | (32,7) |
| Desinvestering - kasstroomgenererende eenheid Caviar Group | | (1,2) |
| 31 december 2025 | | 2.046,4 |

Per 31 december 2024 identificeerde de Vennootschap de volgende vijf kasstroomgenererende eenheden:

- Telenet,
- Wyre,
- Play Media en Woestijnvis,
- Caviar Group, en
- Eltrona

Goodwill die voortvloeit uit een bedrijfscombinatie wordt toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden van de overnemende partij die naar verwachting zullen profiteren van de synergieën van de bedrijfscombinatie waarin goodwill is ontstaan. Dit is ongeacht of andere activa of verplichtingen van de overgenomen partij zijn toegewezen aan deze eenheden. Op 30 december 2025 verkocht de Vennootschap haar volledige belang in Caviar Group en bijgevolg wordt Caviar Group sinds dan niet langer geconsolideerd. Aangezien de netto boekwaarde van de activa aangehouden voor verkoop met betrekking tot Caviar Group hoger was dan de reële waarde minus verkoopkosten, werd een bijzondere waardevermindering op de goodwill gerelateerd aan de kasstroomgenererende eenheid Caviar Group erkend bij classificatie van de activa als "activa aangehouden voor verkoop" ten belope van €32,7 miljoen op 18 december 2025.

Sinds de verkoop van Caviar Group op 30 december 2025 identificeerde de Vennootschap per 31 december 2025 de volgende vier kasstroomgenererende eenheden:

- Telenet,
- Wyre,
- Play Media en Woestijnvis, en
- Eltrona

De Vennootschap voerde haar jaarlijkse toetsingen op bijzondere waardevermindering uit in het vierde kwartaal van respectievelijk 2025 en 2024.

De realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid was gebaseerd op zijn gebruikswaarde en werd berekend door de toekomstige kasstromen (voortvloeiend uit de onderliggende business plannen) uit het voortdurend gebruik van die kasstroomgenererende eenheden te verdisconteren.

De gebruikte disconteringsvoet voor winstbelastingen (gewogen gemiddelde kapitaalkost) werd bepaald voor elke kasstroomgenererende eenheid op basis van courante betrouwbare marktbronnen, waaronder onder meer Bloomberg en Damodaran, en is gebaseerd op:

- de 10-jarige rentevoet op Duitse staatsobligaties die als risicovrije rentevoet wordt gebruikt,
- het impliciete kredietrisico van Telenet voor zowel zijn in EUR als in USD uitgedrukte schulden,
- een marktrisicopremie, en
- een unlevered bèta specifiek voor (i) vergelijkbare bedrijven in de Europese telecommunicatiesector voor de kasstroomgenererende eenheden Telenet, Wyre en Eltrona en (ii) media- en entertainmentbedrijven voor de kasstroomgenererende eenheid Play Media en Woestijnvis,

rekening houdend met de schuld tegenover eigen vermogen ratio van elk van de kasstroomgenererende eenheden.

Kasstroomgenererende eenheid Wyre

De goodwill gealloceerd aan de kasstroomgenererende eenheid **Wyre** bedroeg per 31 december 2025 €1.679,6 miljoen. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Wyre was gebaseerd op zijn gebruikswaarde en werd berekend door de toekomstige kasstromen uit het voortdurend gebruik van de kasstroom-genererende eenheid te verdisconteren. De belangrijkste assumpties voor de berekening van de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Wyre zijn de disconteringsvoet en de verwachte wijzigingen in de omzet uit groothandelsklanten, de EBITDA marges en inschattingen betreffende de langetermijngroei.

Verwachte wijzigingen in verkoopprijzen en directe kosten zijn gebaseerd op de inschattingen over toekomstige evoluties in de markt. De berekeningen maken gebruik van de voorspellingen van kasstromen uit de financiële budgetten goedgekeurd door het management, het langetermijnplan van de Vennootschap tot 2034, en een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 6,0% (6,1% voor het jaar eindigend op 31 december 2024). Die disconteringsvoet is gebaseerd op actuele markt-inschattingen van de tijdswaarde van geld alsook op de specifieke risico's eigen aan de kasstroomgenererende eenheid. De ontwikkeling van het langetermijnplan steunt op een aantal veronderstellingen waaronder:

- marktgroei, de evolutie van het marktaandeel van de Vennootschap en de daaruit voortvloeiende trend in het aantal klanten;
- de verwachte omzet uit groothandelsklanten;
- de verwachte ontwikkeling van verschillende directe en indirecte kosten;
- de verwachte ontwikkeling in overige variabele en vaste kosten;
- de verwachte toekomstige bedrijfsinvesteringen (met uitzondering van bedrijfsinvesteringen die de prestaties van de activa van de Vennootschap verbeteren of versterken).

De veronderstellingen werden voornamelijk afgeleid van:

- beschikbare gegevens uit het verleden;
- extern marktonderzoek en observaties met betrekking tot ondermeer inflatie, veranderingen in de loonindex, de evolutie in het aantal gezinnen, aansluitpunten enz.;
- interne marktverwachtingen op basis van trendrapporten, de huidige stand van zaken in belangrijke onderhandelingen, enz.,

en zijn het resultaat van een intern proces waarin alle bovengenoemde informatie wordt verzameld en samengevoegd op een geconsolideerd niveau in overeenstemming met de strategie van de Vennootschap.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 werd er voor de raming van kasstromen voor periodes na negen jaar een extrapolatie gemaakt, waarbij een groei van 0,5% (0,5% voor het jaar eindigend op 31 december 2024) verondersteld werd op basis van historische gegevens en de macro-economische omstandigheden. Dit groeiritme is niet hoger dan het gemiddelde langetermijngroeiritme voor de sector, zoals gepubliceerd in de rapporten van de

Europese Centrale Bank ("ECB"). De voornaamste veronderstellingen worden jaarlijks door het management van de Vennootschap herbekeken en bijgewerkt. Rekening houdend met het aanzienlijke positieve verschil tussen enerzijds de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Wyre en anderzijds de boekwaarde van de goodwill is het management van de Vennootschap van mening dat wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen waarop de berekening gebaseerd is en die redelijkerwijs mogelijk zijn, niet tot de conclusie zouden leiden dat de boekwaarde van de goodwill de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid overstijgt op 31 december 2025.

Kasstroomgenererende eenheid Play Media en Woestijnvis

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid **Play Media en Woestijnvis** werd bepaald op een gelijkaardige manier zoals per 31 december 2024 en gebeurde op basis van de waarde-in-gebruik rekening houdend met de verwachte kasstromen die werden verdisconteerd. De belangrijkste aannames voor de berekeningen van de waarde-in-gebruik bestaan uit de disconteringsvoeten en het onderliggende businessplan van de kasstroomgenererende eenheid.

De ontwikkeling van het langetermijnplan van Play Media en Woestijnvis steunt op een aantal veronderstellingen waaronder:

- marktgroei;
- de evolutie van het marktaandeel van Play Media en Woestijnvis;
- de kijkcijfers van Play Media en daaraan gerelateerde reclame-inkomsten;
- de mogelijkheid tot creatie van nieuwe producties of verlengen van bestaande producties;
- de verwachte ontwikkeling van verschillende directe en indirecte kosten;
- de verwachte ontwikkeling in overige variabele en vaste kosten;
- de verwachte toekomstige bedrijfsinvesteringen; en
- de verwachte kasstromen.

De veronderstellingen werden voornamelijk afgeleid van:

- beschikbare gegevens uit het verleden;
- extern marktonderzoek en observaties met betrekking tot ondermeer inflatie, veranderingen in de loonindex, enz.;
- interne marktverwachtingen op basis van trendrapporten en de laatste zakelijke inzichten, de huidige stand van zaken in belangrijke onderhandelingen, enz.,

en zijn het resultaat van een intern proces waarin alle bovengenoemde informatie wordt verzameld en samengevoegd op een geconsolideerd niveau in overeenstemming met de strategie van de Vennootschap.

De beoordeling op bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2025 resulteerde in een berekening van de waarde-in-gebruik, rekening houdend met de verwachte kasstromen zoals bepaald in het aangepaste businessplan voor Play Media en Woestijnvis, gebruikmakend van een disconteringsvoet vóór belastingen van 13,1% (12,8% voor het jaar eindigend op 31 december 2024). Op basis van die berekening van de waarde-in-gebruik werd de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Play Media en Woestijnvis per 31 december 2025 geschat op €16,8 miljoen. Aangezien de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid per jaareinde 2025 €56,4 miljoen bedroeg, boekte de Vennootschap op 31 december 2025 een bijzondere waardevermindering van €39,6 miljoen (Toelichting 5.21). Aangezien de goodwill toegekend aan deze kasstroomgenererende eenheid reeds eerder tot nul werd teruggebracht, heeft de Vennootschap een bijkomende afschrijving geboekt op haar immateriële activa van €39,6 miljoen. Deze bijzondere waardevermindering werd toegerekend aan overige immateriële vaste activa die onderhevig zijn aan afschrijving, zijnde de uitzendrechten (Toelichting 5.6). Hoewel de prestaties van de kasstroomgenererende eenheid in lijn waren met het in 2024 vastgestelde businessplan, vereiste de toename van de onderliggende activa van de kasstroomgenererende eenheid, voornamelijk bestaande uit uitzendrechten, een bijkomende waardevermindering per 31 december 2025.

De berekening van de waarde-in-gebruik op 31 december 2024 resulteerde in een ingeschatte realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Play Media en Woestijnvis van €25,1 miljoen. Aangezien de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid per jaareinde 2024 €65,3 miljoen bedroeg, boekte de Vennootschap op 31 december 2024 een bijzondere waardevermindering van €40,2 miljoen (Toelichting 5.21). Ondanks het feit dat de goodwill toegekend aan deze kasstroomgenererende eenheid reeds eerder tot nul werd teruggebracht, resulteerde de

bedrijfscombinatie in fasen van Primitives in een goodwill van €1,1 miljoen die aan deze kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen. Derhalve heeft de Vennootschap naast een bijkomende afschrijving geboekt op die goodwill van €1,1 miljoen ook een bijkomende afschrijving geboekt op haar immateriële activa van €39,1 miljoen. Deze laatste bijzondere waardevermindering werd toegerekend aan klantrelaties (€0,5 miljoen) en overige immateriële vaste activa die onderhevig zijn aan afschrijving (€38,6 miljoen), zijnde de uitzendrechten (Toelichting 5.6). Hoewel de prestaties van de kasstroomgenererende eenheid in lijn waren met het in 2023 vastgestelde businessplan, vereiste de toename van de onderliggende activa van de kasstroomgenererende eenheid, voornamelijk bestaande uit uitzendrechten, een bijkomende waardevermindering per 31 december 2024.

De realiseerbare waarde vergeleken met de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid bedroeg:

| (€ in miljoen) | 31 december 2025 | | | 31 december 2024 | | |
|--|----------------------|--|-------------------------------|----------------------|--|-------------------------------|
| | Realiseerbare waarde | boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid | Bijzondere waardevermindering | Realiseerbare waarde | boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid | Bijzondere waardevermindering |
| Play Media en Woestijnvis kasstroomgenererende eenheid | 16,8 | 56,4 | (39,6) | 25,1 | 65,3 | (40,2) |
| Totale bijzondere waardevermindering | | | (39,6) | | | (40,2) |
| Bijzondere waardevermindering op goodwill | | | — | | | (1,1) |
| Bijzondere waardevermindering op immateriële activa | | | (39,6) | | | (39,1) |

De bijzondere waardevermindering werd opgenomen onder kostprijs van geleverde diensten in de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Kasstroomgenererende eenheid Telenet

De goodwill gealloceerd aan de kasstroomgenererende eenheid Telenet bedroeg €366,3 miljoen per 31 december 2025. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid **Telenet** was gebaseerd op zijn gebruikswaarde en werd berekend door de toekomstige kasstromen uit het voortdurend gebruik van de kasstroomgenererende eenheid te verdisconteren. De gebruikswaarde van de kasstroomgenererende eenheid Telenet voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 werd op een gelijkaardige manier bepaald als voor het jaar afgesloten op 31 december 2024. De belangrijkste assumpties voor de berekening van de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Telenet zijn de disconteringsvoet, de verwachte wijzigingen in de verkoopprijzen, het productaanbod, de directe kosten, de EBITDA marges en inschattingen betreffende de langetermijngroei.

Verwachte wijzigingen in verkoopprijzen en directe kosten zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en de inschattingen over toekomstige evoluties in de markt. De berekeningen maken gebruik van de voorspellingen van kasstromen uit de financiële budgetten goedgekeurd door het management, het langetermijnplan van de Vennootschap tot 2034, en een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 5,3% (4,9% voor het jaar afgesloten op 31 december 2024). Die disconteringsvoet is gebaseerd op actuele markt-inschattingen van de tijdswaarde van geld alsook op de specifieke risico's eigen aan de kasstroomgenererende eenheid. De stijging van de disconteringsvoet van Telenet op 31 december 2025 in vergelijking met 31 december 2024 werd grotendeels veroorzaakt door een update van de beoogde kapitaalstructuur. De ontwikkeling van het langetermijnplan van de Vennootschap steunt op een aantal veronderstellingen, waaronder:

- marktgroei, de evolutie van het marktaandeel van de Vennootschap en de daaruit voortvloeiende trend in het aantal klanten;
- de productmix per klant;
- de gemiddelde opbrengst per klant;
- de verwachte ontwikkeling van verschillende directe en indirecte kosten;
- de verwachte ontwikkeling in overige variabele en vaste kosten;
- de verwachte toekomstige bedrijfsinvesteringen (met uitzondering van bedrijfsinvesteringen die de prestaties van de activa van de Vennootschap verbeteren of versterken).

De veronderstellingen werden voornamelijk afgeleid van:

- beschikbare gegevens uit het verleden;
- extern marktonderzoek en observaties met betrekking tot ondermeer inflatie, veranderingen in de loonindex, de evolutie in het aantal gezinnen, aansluitpunten enz.;
- interne marktverwachtingen op basis van trendrapporten, de huidige stand van zaken in belangrijke onderhandelingen, enz.,

en zijn het resultaat van een intern proces waarin alle bovengenoemde informatie wordt verzameld en samengevoegd op een geconsolideerd niveau in overeenstemming met de strategie van de Vennootschap.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 werd er voor de raming van kasstromen voor periodes na vier jaar een extrapolatie gemaakt, waarbij een groei van 0,5% verondersteld werd (0,5% voor het jaar eindigend op 31 december 2024), en dit op basis van historische gegevens en de macro-economische omstandigheden. Dit groeiritme is niet hoger dan het gemiddelde langetermijngroeiritme voor de sector, zoals gepubliceerd in de rapporten van de ECB. De voornaamste veronderstellingen worden jaarlijks door het management van de Vennootschap herbekeken en bijgewerkt. Rekening houdend met het aanzienlijke positieve verschil tussen enerzijds de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid en anderzijds de boekwaarde van de goodwill is het management van de Vennootschap van mening dat wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen waarop de berekening gebaseerd is en die redelijkerwijs mogelijk zijn, niet tot de conclusie zouden leiden dat de boekwaarde van de goodwill de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid overstijgt op 31 december 2025.

Kasstroomgenererende eenheid Eltrona

De goodwill gealloceerd aan de kasstroomgenererende eenheid **Eltrona** bedroeg €0,5 miljoen per 31 december 2025. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Eltrona gebeurde op basis van de waarde-in-gebruik rekening houdend met de verwachte kasstromen die werden verdisconteerd, gebruikmakend van een disconteringsvoet vóór belastingen van 6,4% (6,9% voor het jaar afgesloten op 31 december 2024). De belangrijkste aannames voor de berekeningen van de waarde-in-gebruik bestaan uit de disconteringsvoeten, het onderliggende businessplan tot 2029 van de kasstroomgenererende eenheid en inschattingen betreffende de langetermijngroei. De ontwikkeling van het langetermijnplan van Eltrona steunt op een aantal veronderstellingen, waaronder:

- marktgroei, de evolutie van het marktaandeel van Eltrona en de daaruit voortvloeiende trend in het aantal klanten;
- de productmix per klant;
- de gemiddelde opbrengst per klant;
- de verwachte ontwikkeling van verschillende directe en indirecte kosten;
- de verwachte ontwikkeling in overige variabele en vaste kosten;
- de verwachte toekomstige bedrijfsinvesteringen; en
- de verwachte kasstromen.

De veronderstellingen werden voornamelijk afgeleid van:

- beschikbare gegevens uit het verleden;
- extern marktonderzoek en observaties met betrekking tot ondermeer inflatie, veranderingen in de loonindex, enz.;
- interne marktverwachtingen op basis van trendrapporten en de laatste zakelijke inzichten, de huidige stand van zaken in belangrijke onderhandelingen, enz.,

en zijn het resultaat van een intern proces waarin alle bovengenoemde informatie wordt verzameld en samengevoegd op een geconsolideerd niveau in overeenstemming met de strategie van de Vennootschap.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 werd er voor de raming van kasstromen voor periodes na vier jaar een extrapolatie gemaakt, waarbij een groei van 2% (2% voor het jaar afgesloten op 31 december 2024) verondersteld werd, en dit op basis van historische gegevens en de macro-economische omstandigheden. Dit groeiritme is in lijn met het gemiddelde langetermijngroeiritme voor de sector, zoals gepubliceerd in de rapporten van de ECB. De voornaamste veronderstellingen worden jaarlijks door het management van de Vennootschap herbekeken en bijgewerkt. Rekening houdend met het aanzienlijke positieve verschil tussen enerzijds de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Eltrona en de uitgevoerde sensitiviteitsanalyses anderzijds, is het management van de Vennootschap van mening dat wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen waarop de berekening gebaseerd

is en die redelijkerwijs mogelijk zijn, niet tot de conclusie zouden leiden dat de boekwaarde van de goodwill de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid overstijgt op 31 december 2025.

5.6 Overige immateriële activa

| (€ in miljoen) | Toelichting | Netwerkgebruiksrechten | Handelsnaam | Software | Klantrelaties | Uitzendrechten | Overige | Totaal |
|---|-------------|------------------------|--------------|----------------|---------------|----------------|-------------|----------------|
| Kost | | | | | | | | |
| Per 1 januari 2024 | | 721,1 | 180,4 | 1.402,8 | 175,7 | 365,7 | 10,9 | 2.856,6 |
| Aanpassing aan de toewijzing van de aankoopprijs Caviar Group | | — | — | — | — | — | 81,7 | 81,7 |
| Per 1 januari 2024, zoals herzien | | 721,1 | 180,4 | 1.402,8 | 175,7 | 365,7 | 92,6 | 2.938,3 |
| Toevoegingen | | — | — | 283,2 | 0,2 | 70,6 | — | 354,0 |
| Acquisitie Caviar Paris | | — | — | — | 0,8 | — | — | 0,8 |
| Acquisitie Primitives | | — | — | — | 0,4 | — | — | 0,4 |
| Herwaardering licenties mobiel spectrum | | 4,4 | — | — | — | — | — | 4,4 |
| Overdrachten | | — | — | (11,2) | — | (1,5) | — | (12,7) |
| Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling | | 5.21 | — | — | (0,5) | (38,6) | — | (39,1) |
| Uitboeking van volledig afgeschreven activa | | — | — | (10,3) | — | (3,8) | — | (14,1) |
| Per 31 december 2024 | | 725,5 | 180,4 | 1.664,5 | 176,6 | 392,4 | 92,6 | 3.232,0 |
| Toevoegingen | | — | — | 298,7 | 0,4 | 108,8 | 0,3 | 408,2 |
| Herwaardering licenties mobiel spectrum | | 1,7 | — | — | — | — | — | 1,7 |
| Overdrachten | | — | — | (12,4) | 3,3 | — | — | (9,1) |
| Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling | | 5.21 | — | — | (3,3) | (39,6) | — | (42,9) |
| Uitboeking van volledig afgeschreven activa | | — | — | (57,9) | — | (48,1) | — | (106,0) |
| Verkoop Caviar Group en andere dochterondernemingen | | — | (15,5) | (0,6) | (15,6) | — | (3,6) | (35,3) |
| Per 31 december, 2025 | | 727,2 | 164,9 | 1.892,3 | 161,4 | 413,5 | 89,3 | 3.448,6 |
| Gecumuleerde afschrijvingen | | | | | | | | |
| Per 1 januari 2024 | | 252,9 | 145,2 | 794,1 | 140,3 | 306,0 | 7,8 | 1.646,3 |
| Aanpassing aan de toewijzing van de aankoopprijs Caviar Group | | — | — | — | — | — | 3,8 | 3,8 |
| Per 1 januari 2024, zoals herzien | | 252,9 | 145,2 | 794,1 | 140,3 | 306,0 | 11,6 | 1.650,1 |
| Afschrijvingskosten voor het boekjaar | | 30,9 | 3,4 | 237,8 | 8,8 | 52,5 | 8,1 | 341,5 |
| Uitboeking van volledig afgeschreven activa | | — | — | (10,3) | — | (3,8) | — | (14,1) |
| Overdrachten | | — | — | 1,2 | — | (1,5) | — | (0,3) |
| Per 31 december 2024 | | 283,8 | 148,6 | 1.022,8 | 149,1 | 353,2 | 19,7 | 1.977,2 |
| Afschrijvingskosten voor het boekjaar | | 0,0000052 | 31,2 | 267,2 | 9,0 | 47,1 | 7,7 | 365,6 |
| Uitboeking van volledig afgeschreven activa | | — | — | (57,9) | — | (48,1) | — | (106,0) |
| Overdrachten | | — | — | (4,2) | — | — | — | (4,2) |
| Verkoop Caviar Group en andere dochterondernemingen | | — | (5,2) | (0,3) | (5,6) | — | (1,2) | (12,3) |
| Per 31 december 2025 | | 315,0 | 146,8 | 1.227,6 | 152,5 | 352,2 | 26,2 | 2.220,3 |
| Boekwaarde | | | | | | | | |
| Per 31 december 2025 | | 412,2 | 18,1 | 664,7 | 8,9 | 61,3 | 63,1 | 1.228,3 |
| Per 31 december 2024 | | 441,7 | 31,8 | 641,7 | 27,5 | 39,2 | 72,9 | 1.254,8 |

De immateriële activa van de Vennootschap, andere dan goodwill, hebben een eindige levensduur en bestaan voornamelijk uit netwerkgebruikersrechten (voornamelijk mobiel spectrum), handelsnaam, kosten met betrekking tot softwareontwikkeling en -verwerving, klantenrelaties en uitzendrechten.

De Vennootschap beoordeelt de geschatte gebruiksduur van haar immateriële activa met een eindige levensduur voor elke rapporteringsperiode, om te bepalen of gebeurtenissen of omstandigheden een herziene schatting van de gebruiksduur rechtvaardigen.

Toevoegingen in uitzendrechten belopen €108,8 miljoen voor 2025, en hebben voor €54,0 miljoen betrekking op verworven filmrechten en sportrechten, voornamelijk aangaande de UEFA Champions League en de UEFA Europe League, seizoenen 2025-2028 en voor €54,1 miljoen betrekking op rechten van films, series en lokale productie, voornamelijk door Play Media.

De toevoegingen voor software voor het jaar eindigend op 31 december 2025 bedroegen €298,7 miljoen, voor het jaar eindigend op 31 december 2024 bedroegen deze €283,2 miljoen, en hebben voornamelijk betrekking op verhoogde investeringen in onze klantgerichte platformen en in het stimuleren van de klantervaring.

5.7 Investerings in en leningen aan geassocieerde deelnemingen

De volgende tabel toont de componenten van de investeringen in en leningen aan geassocieerde deelnemingen van de Venootschap:

| Investerings (€ in miljoenen) | Joint ventures | | Geassocieerde deelnemingen | | Totaal |
|--|----------------|-------------|----------------------------|--------------|---------------|
| | Streamz | Overige (*) | Unit-T | Overige (**) | |
| Per 1 januari 2025 | | | | | |
| Bruto | 45,2 | 10,7 | 10,5 | 18,6 | 85,0 |
| Aandeel in het resultaat | (12,1) | (0,5) | 9,5 | (4,1) | (7,2) |
| Dividenden | — | (0,2) | — | (0,5) | (0,7) |
| Niet gerealiseerde resultaten mbt pensioenen door vermogensmutatie | — | — | (0,1) | — | (0,1) |
| Bijzondere waardevermindering | (32,7) | — | — | (1,6) | (34,3) |
| Totaal | 0,4 | 10,0 | 19,9 | 12,4 | 42,7 |
| Aandeel in het resultaat | (0,2) | 0,2 | 3,4 | (0,7) | 2,7 |
| Bijzondere waardevermindering | — | — | — | (0,8) | (0,8) |
| Investerings | — | — | — | (1,7) | (1,7) |
| Dividenden | — | — | — | 0,2 | 0,2 |
| Niet gerealiseerde resultaten mbt pensioenen door vermogensmutatie | — | — | 0,6 | — | 0,6 |
| Herclassificatie naar volledig geconsolideerde dochteronderneming | — | (2,0) | — | — | (2,0) |
| Verkoop Caviar Group | — | — | — | (6,3) | (6,3) |
| Per 31 december 2025 | | | | | |
| Bruto | 45,2 | 8,7 | 10,5 | 10,6 | 75,0 |
| Aandeel in het resultaat | (12,3) | (0,3) | 12,9 | (4,8) | (4,5) |
| Dividenden | — | (0,2) | — | (0,3) | (0,5) |
| Niet gerealiseerde resultaten mbt pensioenen door vermogensmutatie | — | — | 0,5 | — | 0,5 |
| Bijzondere waardevermindering | (32,7) | — | — | (2,4) | (35,1) |
| Totaal | 0,2 | 8,2 | 23,9 | 3,1 | 35,4 |
| Leningen (€ in miljoenen) | | | | | |
| Per 1 januari 2025 | | | | | |
| Leningen | 9,3 | 2,3 | — | 1,6 | 13,2 |
| Toe te rekenen rente | 0,3 | 0,4 | — | 0,1 | 0,8 |
| Bijzondere waardevermindering | — | — | — | (0,5) | (0,5) |
| Totaal | 9,6 | 2,7 | — | 1,2 | 13,5 |
| Nieuwe toegekende leningen | 1,5 | — | — | — | 1,5 |
| Toe te rekenen rente | 0,6 | — | — | — | 0,6 |
| Herclassificatie naar volledig geconsolideerde dochteronderneming | — | (0,8) | — | — | (0,8) |
| Per 31 december 2025 | | | | | |
| Leningen | 10,8 | 1,5 | — | 1,6 | 13,9 |
| Toe te rekenen rente | 0,9 | 0,4 | — | 0,1 | 1,4 |
| Bijzondere waardevermindering | — | — | — | (0,5) | (0,5) |
| Totaal | 11,7 | 1,9 | — | 1,2 | 14,8 |
| Boekwaarde | | | | | |
| Per 1 januari 2025 | 10,0 | 12,7 | 19,9 | 13,6 | 56,2 |
| Per 31 december 2025 | 11,9 | 10,1 | 23,9 | 4,3 | 50,2 |

(*) Overige joint ventures omvatten de investeringen in Ads & Data NV, Doccle BV & Doccle.UP NV en Master of Madness BV.

(**) Overige geassocieerde deelnemingen omvatten de investeringen in June Energy NV, Recneps NV, Last Swim Ltd, Vlaanderen Een NV, Moederschap NV en Bronx SRL.

De nieuwe leningen bedroegen € 1,5 miljoen en bestonden uit een lening aan Streamz BV. Gedurende 2025 werd de eerder geboekte earnout-regeling met betrekking tot Vlaanderen Eén NV teruggedraaid, waardoor de investering met € 1,6 miljoen afnam.

Streamz BV

Streamz BV ("**Streamz**") is een joint venture tussen DPG Media en Telenet die een volwaardige streamingdienst lanceerde met lokale en internationale content. Telenet houdt een belang aan van 50% in Streamz voor een totale (bruto) investeringswaarde van €45,2 miljoen. De geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen voorheen erkend belopen €32,7 miljoen.

In de loop van het 4de kwartaal van 2025 en 2024 heeft de Vennootschap analyses gemaakt op basis van het meest recente drijarenplan van Streamz. Daarbij heeft de Vennootschap geconcludeerd dat er per 31 december 2025 en 2024 met betrekking tot alle investeringen in Streamz, bestaande uit (i) de netto-investering in het aandelenkapitaal van Streamz, en (ii) alle uitstaande leningen, geen indicatie is dat deze zouden moeten afgewaardeerd worden. Op basis van dezelfde analyse heeft de Vennootschap ook geconcludeerd dat er geen belangrijke terugname van voorheen toegepaste waardeverminderingen van toepassing is voor het jaar 2025 en 2024.

De volgende tabel vat de financiële informatie samen van Streamz BV voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 en 31 december 2024. De tabel reconcilieert ook de samengevatte financiële informatie met de boekwaarde van het aandeel van de Vennootschap in Streamz BV.

| (€ in miljoen) | 2025 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| Netto actief | | |
| Vaste activa | 69,2 | 49,3 |
| Vlottende activa | 4,9 | 19,9 |
| Langlopende verplichtingen | (21,6) | (18,6) |
| Kortlopende verplichtingen | (19,8) | (17,3) |
| Netto actief (100%) | 32,7 | 33,3 |
| Aandeel van de groep in het netto actief (50%) | | |
| Aandeel van de groep in het netto actief (50%) | 16,4 | 16,6 |
| Goodwill | 16,5 | 16,5 |
| Bijzondere waardevermindering | (32,7) | (32,7) |
| Boekwaarde van het aandeel in de joint venture | 0,2 | 0,4 |
| Winst en totaalresultaat | | |
| Opbrengsten | 57,1 | 56,2 |
| Afschrijvingen | (34,2) | (36,4) |
| Interestkosten | (1,1) | (0,6) |
| Overige opbrengsten en kosten | (21,9) | (23,1) |
| Totaalresultaat van de periode (100%) | (0,1) | (3,9) |
| Aandeel van de groep in het totaalresultaat (50%) | (0,2) | (2,2) |

Op 25 april 2023 hebben Telenet en DPG Media elk een aandeelhouderslening toegekend aan Streamz BV van €15,0 miljoen met vervaldatum 31 december 2027. Per 31 december 2024 was daarvan een bedrag van €9,3 miljoen opgenomen door Streamz. In de loop van 2025 nam Streamz twee verdere tranches op voor een totaalbedrag van €1,5 miljoen. Het totaal opgenomen bedrag bedraagt derhalve op 31 december 2025 €10,8 miljoen.

Doccle BV / Doccle.Up NV

Doccle is een digitaal platform waarmee producenten en consumenten documenten veilig kunnen opslaan en administratieve taken kunnen uitvoeren. Doccle is een 50%-50% joint venture met Isabel Group.

Per 31 december 2025 kunnen de deelneming van de Vennootschap in en leningen toegekend aan, alsook Telenets aandeel in het resultaat van de JV als volgt worden samengevat:

| (€ in miljoen) | Doccle BV | Doccle.Up NV | TOTAL |
|--|-----------|--------------|-------|
| Investering (boekwaarde) | 4,3 | 3,7 | 8,0 |
| Toegekende leningen | 1,2 | 0,6 | 1,8 |
| Aandeel in het resultaat voor de periode eindigend op 31 december 2024 | 1,0 | — | 1,0 |

Unit-T

Op 26 april 2018 ondertekenden Telenet BV en Solutions 30 Group, een toonaangevende leverancier in Europa van oplossingen voor nieuwe technologieën, een overeenkomst om een nieuwe geassocieerde onderneming ("Unit-T") te creëren die velddiensten (inclusief installatie, reparatie en onderhoud) levert aan Telenet en mogelijk andere bedrijven op de markt. De nieuwe geassocieerde onderneming werd opgericht op 1 juli 2018 door de buitendienstactiviteiten van Telenet en Janssens Field Services ("JFS") te consolideren. Dit bedrijf is in handen van de geassocieerde ondernemings-partner Solutions 30. JFS levert diensten en logistiek op het gebied van Telecom, Beveiliging, Utilities en ICT-markten en is één van de field service providers van Telenet.

Bronckx SRL

Op 1 juli 2024 tekenden Caviar Antwerp BV, een 70% dochteronderneming van Telenet, en de stichtende aandeelhouder van Bronckx SRL ("Bronckx") een aandelenaankoop overeenkomst voor het verwerven van 45% van de aandelen in Bronckx ten belope van:

- een basis aankoopprijs van €0,3 miljoen, en
- een variabele vergoeding van maximum €6,4 miljoen op basis van het behalen van een bepaalde EBITDA over het jaar eindigend op 31 december 2025.

Op verwervingsdatum, zijnde 1 juli 2024, schatte de Vennootschap de verwachte variabele vergoeding in op €4,6 miljoen. Naast de basis aankoopprijs van €0,3 miljoen werd ook een voorschot van €1,7 miljoen op de verwachte variabele vergoeding in contanten betaald.

Bronckx is een groep bestaande uit een holdingmaatschappij en vijf entiteiten actief in audiovisueel gerelateerde productieactiviteiten. Versus Production SRL is de belangrijkste operationele entiteit die als productieonderneming zich als productiebedrijf richt op scripted content in Franstalig België en Frankrijk met een uitstekende staat van dienst van meer dan 20 jaar.

Op 30 december 2025 heeft Telenet de verkoop van haar volledige aandeel in de Caviar Group afgerond (zie sectie 5.3.1), waardoor Bronckx niet langer een dochteronderneming van Telenet is.

5.8 Vlottende handelsvorderingen

| (€ in miljoen) | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Handelsvorderingen | 198,0 | 213,0 |
| Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen | (11,6) | (12,7) |
| Handelsvorderingen, netto | 186,4 | 200,3 |

Per 31 december 2025 en 2024 kan de ouderdom van de handelsvorderingen van de Vennootschap respectievelijk als volgt worden gedetailleerd:

| (€ in miljoen) | Niet vervallen | Vervallen | | | | | Totaal |
|------------------|----------------|------------|-------------|-------------|--------------|------------|--------|
| | | 1-30 dagen | 31-60 dagen | 61-90 dagen | 91-120 dagen | >120 dagen | |
| 31 december 2025 | 127,3 | 32,6 | 7,6 | 4,9 | 3,2 | 22,4 | 198,0 |
| 31 december 2024 | 122,1 | 41,8 | 9,1 | 5,1 | 5,1 | 29,8 | 213,0 |

Alle facturen met betrekking tot residentiële klanten zijn betaalbaar binnen de 15 dagen. Facturen met betrekking tot residentiële mobiele telefonieklanten van BASE zijn betaalbaar binnen 8 tot 12 dagen. Voor andere klanten bedraagt

de betalingstermijn 30 of 60 dagen. Op 31 december 2025 was een totaal bedrag van €70,7 miljoen (2024: €90,9 miljoen) vervallen.

De Vennootschap boekt waardeverminderingen voor verwachte kredietverliezen conform IFRS 9. Op basis van de vereiste en gepaste onderliggende documentatie van de vervaldagen en de historiek van de afgeschreven bedragen in de resultatenrekening gerelateerd aan de facturatie periodes, heeft de Vennootschap het effectieve verliesratio bepaald en toegepast op de respectievelijke vervaldagencategorieën om de waardevermindering op dubieuze debiteuren te bepalen.

De concentratie van kredietrisico is beperkt omdat de Vennootschap een groot aantal niet-verwante klanten heeft. De Vennootschap bijgevolg van mening dat er naast de provisie voor dubieuze debiteuren geen verdere voorziening voor kredietrisico vereist is.

De onderstaande tabel geeft de evolutie weer in de waardevermindering voor dubieuze handelsvorderingen:

| (€ in miljoen) | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Waardevermindering voor dubieuze vorderingen bij aanvang van het jaar | (12,7) | (11,9) |
| Toevoegingen | (1,4) | (4,1) |
| Terugnages en aanwendingen | 2,5 | 3,3 |
| Waardevermindering voor dubieuze vorderingen op het einde van het jaar | (11,6) | (12,7) |

Als een handelsvordering oninbaar is, wordt ze afgeschreven en wordt de aangelegde waardevermindering voor handelsvorderingen overeenkomstig aangewend. De kost voor waardevermindering van handelsvorderingen wordt opgenomen in de kostprijs van geleverde diensten in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

De Vennootschap heeft handelsvorderingen in vreemde valuta, meer bepaald USD 0,9 miljoen (2024: USD 8,8 miljoen) (Toelichting 5.23.4). In toepassing van IFRS 9, neemt de Vennootschap waardeverminderingen op voor verwachte kredietverliezen op haar handelsvorderingen, niet-gefactureerde opbrengsten en contract activa.

5.9 Overige activa

5.9.1 Overige langlopende vaste activa

| (€ in miljoen) | Toelichting | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Omgekeerde erfpachtovereenkomst Fluvius | 5.14.2 | 43,5 | 40,0 |
| Surplus pensioen activa | 5.18 | 17,2 | 12,4 |
| Over te dragen financieringskosten | | 4,0 | 4,0 |
| Caviar earnout & uitgestelde vergoeding | | 2,5 | — |
| Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald) | | 1,8 | 3,6 |
| Langlopende leasevorderingen | 5.14.2 | 1,6 | 1,1 |
| Contract activa | 5.20 | 0,7 | 1,1 |
| Overige | | 19,3 | 6,1 |
| Overige vaste activa | | 90,6 | 68,3 |

De overige vaste activa zijn met €22,3 miljoen gestegen, voornamelijk door de toename van overige vaste activa (€13,2 miljoen) gerelateerd aan een vordering op onderzoek en ontwikkeling en langlopende vooruitbetaalde kosten.

De Vennootschap presenteert de uitgestelde financieringskosten met betrekking tot de niet-opgenomen termijnleningen en wentelkrediet als overige vaste activa. Op 31 december 2025 had het bedrijf €90,0 miljoen opgenomen onder zijn Wentelkrediet faciliteiten.

Langlopende lease vorderingen zijn gerelateerd een bepaalde gepersonaliseerde uitrusting voor professionele klanten die kwalificeren als fabrikant of dealer lease overeenkomsten.

Contract activa zijn voornamelijk gerelateerd aan arrangementen met meerdere elementen.

5.9.2 Overige vlottende activa

| (€ in miljoen) | Toelichting | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Vooruitbetalingen | | 52,4 | 70,2 |
| Toe te rekenen opbrengsten | | 52,2 | 62,4 |
| Contract activa | 5.20 | 6,9 | 6,7 |
| Vooruitbetaalde uitzendrechten | 5.23.2 | 5,0 | 4,5 |
| Te ontvangen schadeloosstelling in het kader van acquisities | 5.19.2 | 4,8 | 6,8 |
| Kortlopende leasevorderingen | 5.14.2 | 0,7 | 0,8 |
| Omgekeerde erfpachtovereenkomst Fluvius | 5.14.2 | 0,7 | 0,5 |
| Terug te vorderen roerende voorheffing | | 0,3 | 0,6 |
| Vorderingen uit de verkoop van sportuitzendrechten | | — | 0,7 |
| Overige | | 6,1 | 7,6 |
| Overige vlottende activa | | 129,1 | 160,9 |

Overige vlottende activa daalden met €31,8 miljoen, voornamelijk het resultaat van een daling in de vooruitbetalingen (€17,8 miljoen) en toe te rekenen opbrengsten (€10,2 miljoen).

De vooruitbetalingen zijn gedaald met €17,8 miljoen en voornamelijk door de verkoop van Caviar Group.

Te ontvangen schadeloosstelling in het kader van acquisities omvat voor het jaar eindigend op 31 december 2025 voornamelijk te ontvangen creditnota's met betrekking tot mogelijke afhandeling met Brussel van de pyloonbelastingen. De vordering daalde in 2025 voornamelijk als gevolg van een vrijval van de te ontvangen schadeloosstelling voor de buitenantennes.

Toe te rekenen opbrengsten zijn doorgaans opbrengsten waarvoor de Vennootschap reeds een dienst of product heeft geleverd en het recht heeft om te factureren in overeenstemming met de klantenovereenkomst, maar waarvoor de klant nog niet gefactureerd werd. De toe te rekenen opbrengsten vormen een onvoorwaardelijk recht tot vordering, en zijn dus verschillend van de contract activa.

Contract activa zijn voornamelijk gerelateerd aan arrangementen met meerdere elementen.

5.10 Voorraden

Op 31 december 2025 bedroeg de waarde van de voorraden €30,1 miljoen (31 december 2024: €39,5 miljoen), bestaande uit smartphones, tablets, en andere telefonie- en internetgerelateerde apparatuur voor de klant.

De nettoboekwaarde van voorraden omvat eveneens de afwaarderingen teneinde de boekwaarde van de voorraden te herleiden tot de netto realiseerbare waarde. Deze afwaarderingen van de voorraden bedroegen respectievelijk €1,7 miljoen en €1,9 miljoen op 31 december 2025 en 2024.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 erkende de vennootschap €124,6 miljoen (31 december 2024: €128,8 miljoen) als "kosten in verband met verkochte voorraad".

5.11 Geldmiddelen en kasequivalenten

| (€ in miljoen) | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|--|------------------|------------------|
| Banktegoeden en kasmiddelen | 20,5 | 43,6 |
| Geldmarktfondsen | 946,0 | 1.028,7 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 966,5 | 1.072,3 |

Per 31 december 2025 hield de Vennootschap €966,5 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan in vergelijking met €1.072,3 miljoen op 31 december 2024. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de investeringscyclus van het bedrijf in 5G en glasvezel, evenals aan het geld dat is gebruikt voor financieringsactiviteiten.

Om de concentratie van het tegenpartijrisico te minimaliseren en het rendement op haar kassaldo te verhogen, heeft het bedrijf het overgrote deel van een reeks geldmarktfondsen belegd bij Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge rating.

Op 31 december 2025 en 2024 had de Vennootschap toegang tot volgende liquide middelen, mits ze bepaalde convenanten naleeft:

| (€ in miljoen) | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Beschikbare toezegging onder wentelkrediet B | — | 570,0 |
| Beschikbare toezegging onder wentelkrediet I | 490,0 | — |
| Beschikbare toezegging onder wentelkrediet | 20,0 | 20,0 |
| Beschikbare toezegging onder Wyre vaste capex faciliteit | 500,0 | — |
| Totaal beschikbaar onder wentelkredieten¹ | 1.010,0 | 590,0 |

¹ Exclusief een bedrag van €25,0 miljoen dat beschikbaar was onder de kaskredietfaciliteit bij een bank.

5.12 Eigen vermogen

5.12.1 Eigen vermogen

Eigen aandelen

De Vennootschap bezit per 31 december 2025 en 2024 nog 3.362.370 eigen aandelen.

5.12.2 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

Effect van de Sunrise Spin-Off door Liberty Global op de uitstaande op aandelen gebaseerde personeelsverloningen

Op 8 november 2024 voltooide Liberty Global de "Sunrise Spin-off", na een reeks transacties die resulteerden in de overdracht van de activiteiten van Liberty Global in Zwitserland en bepaalde andere dochterondernemingen die verbonden zijn met de Zwitserse activiteiten van Liberty Global aan een onafhankelijk, afzonderlijk beursgenoteerd Zwitsers bedrijf, Sunrise Communications AG. In verband met de Sunrise Spin-off keurde het compensatiecomité van de raad van bestuur van Liberty Global wijzigingen goed aan de uitstaande op aandelen gebaseerde verloningsplannen, in overeenstemming met de onderliggende op aandelen gebaseerde verloningsplannen. Als gevolg van de wijzigingen werden geen incrementele compensatiekosten erkend, aangezien bestaande anti-verwateringsbepalingen van de plannen het compensatiecomité vereisten om de voorwaarden van de uitstaande verloningsplannen aan te passen om de waarde van deze uitstaande verloningsplannen te behouden voor en na de "Sunrise Distributie" op 13 november 2024. Vanwege dalingen in de prijzen van de Liberty Global Klasse A en Klasse C gewone aandelen na de Sunrise Distributie, werd een aanpassingsfactor toegepast op de uitstaande prestatieaandelen plannen, bepaalde beperkte aandelenplannen en aandelenwaarderingrechten plannen om het aantal uitstaande voordelen te verhogen en, met betrekking tot de uitstaande aandelenwaarderingrechten, de uitoefen- of basisprijs te verlagen. Deze aanpassingsfactor maakt gebruik van de volumegewogen gemiddelde prijs van de betreffende aandelen gedurende één dag vóór en één dag na de Sunrise Distributie. De impacten van de Sunrise Spin-off en de aanpassingen aan de verloningsplannen worden in elk van de onderstaande paragrafen afzonderlijk weergegeven.

Prestatie aandelen

Op 4 augustus 2021 kende de Vennootschap in totaal 298.183 Prestatie aandelen toe aan zijn CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2021 Telenet Prestatie aandelen**"). Op 24 september 2021 werden alle 298.183 aangeboden prestatie aandelen aanvaard. De prestatiedoelstelling van toepassing op de 2021 Telenet Prestatie aandelen is het behalen van bepaalde financiële doelstellingen, zoals een CAGR voor de winst voor aftrek van rentekosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA), alsook voor de Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa overeenkomstig US GAAP, waarbij de Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa in de periode die begon op 1 januari 2021 en eindigt op 31 december, 2023 vergeleken wordt met de Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa voor de periode die begon op 1 januari 2020 en eindigde op 31 december 2020. Een prestatie bereik van +0,9% tot +2,7% van de beoogde samengestelde jaarlijkse EBITDA groei zou er doorgaans toe leiden dat de begunstigden van de toekenningen 50% tot 150% van hun 'Telenet Prestatie aandelen 2021' zouden verdienen. Een prestatie bereik van -6,0% tot -2,0% van de beoogde CAGR van de Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa zou er doorgaans toe leiden dat de begunstigden van de toekenningen 50% tot 150% van hun 'Telenet Prestatie aandelen 2021' zouden verdienen, onder voorbehoud van de vermindering of verbeurdverklaring op basis van individuele prestaties en dienstverlening. Naast de voormelde financiële doelstellingen werden ook vier niet-financiële doelstellingen bepaald die de definitieve verwerving van de toegekende prestatie aandelen onder dit plan beïnvloeden. Naar aanleiding van het Overnamebod heeft Liberty Global Vervangingsbeloningen uitgegeven als onderdeel van het Liberty Global 2023 Incentive Plan in ruil voor overeenkomstige niet-verworven Telenet Prestatie aandelen onder het 2021 Prestatie aandelen plan. De bestaande uitstaande Telenet-prestatie aandelen onder dit plan werden bij de aanpassing omgeïrd in 116.293 Liberty Global Class A ("**LBTYA**") en 214.675 Liberty Global Class C ("**LBTYK**") prestatie aandelen. Op 10 mei 2024 heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité bepaald dat de prestatie criteria voor de 2021 Telenet Prestatie aandelen behaald waren, en als gevolg daarvan werden de verdiende Liberty Global Vervangingsbeloningen voor de 2020 Telenet Prestatie aandelen op 4 augustus 2024 definitief verworven a rato van 76,4%. Dit prestatie aandelen plan werd uitgekeerd op een netto basis in aandelen. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2021 Telenet Prestatie aandelen' werden erkend over de vereiste dienstperiode van de voordelen en werden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Op 4 augustus 2021 kende de Vennootschap in totaal 127.710 Prestatie aandelen toe aan zijn CEO (de "**2021 CEO Telenet Prestatie aandelen**"). Op 24 september 2021 werden alle 127.710 aangeboden prestatie aandelen aanvaard. De prestatiedoelstelling van toepassing op de 2021 CEO Telenet Prestatie aandelen is het behalen van dezelfde financiële doelstellingen zoals vermeld onder het 2021 Telenet Prestatie aandelen plan. Naast deze financiële doelstellingen werden ook vijf niet-financiële doelstellingen bepaald die de definitieve verwerving van de toegekende prestatie aandelen onder dit specifieke plan zullen beïnvloeden. Naar aanleiding van het Overnamebod heeft Liberty Global Vervangingsbeloningen uitgegeven als onderdeel van het Liberty Global 2023 Incentive Plan in ruil voor overeenkomstige niet-verworven Telenet-beloningen onder het 2021 Prestatie aandelen plan. De bestaande uitstaande Telenet-prestatie aandelen onder dit plan werden naar aanleiding van de aanpassing omgeïrd in 56.390 LBTYA en 104.039 LBTYK prestatie aandelen. Op 10 mei 2024 heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité bepaald dat de prestatie criteria voor de 2021 Telenet Prestatie aandelen behaald waren, en als gevolg daarvan werden de verdiende Liberty Global Vervangingsbeloningen voor de 2020 Telenet Prestatie aandelen op 4 augustus 2024 definitief verworven a rato van 80,9%. Dit prestatie aandelen plan werd uitgekeerd op een netto basis in aandelen. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2021 CEO Telenet Prestatie aandelen' werden erkend over de vereiste dienstperiode van de voordelen en werden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Als gevolg van wettelijke beperkingen was het voor de Vennootschap niet mogelijk om een 2022 CEO Prestatie aandelen Plan toe te kennen. Op 7 november 2023 kende Liberty Global Ltd. als alternatief in totaal 205.959 prestatie aandelen toe aan Telenets CEO (de "**2023 CEO Liberty Global Prestatie aandelen 2022**"). Deze werden toegekend in een verhouding van 1:2 tussen LBTYA- en LBTYK prestatie aandelen, hetzij 72.394 LBTYA- en 133.565 LBTYK-prestatie aandelen. Alle 205.959 aangeboden prestatie aandelen werden aanvaard. De prestatiedoelstelling van toepassing op de 2023 CEO Liberty Global Prestatie aandelen 2022 is het behalen van bepaalde financiële doelstellingen, zoals een winst voor aftrek van rentekosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA), alsook voor de Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa overeenkomstig US GAAP, in de periode die begon op 1 januari 2023 en eindigt op 31 december 2024. Een prestatie bereik van €1.063,8 miljoen tot €1.241,1 miljoen van de beoogde EBITDA zou er doorgaans toe leiden dat de begunstigde van de toekenning 50% tot 150% van zijn '2023 CEO Liberty Global Prestatie aandelen 2022' zou verdienen. Een prestatie bereik van €264,6 miljoen tot €308,7 miljoen van de beoogde Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa zou er doorgaans toe leiden dat de begunstigde van de toekenning 50% tot 150% van zijn '2023 CEO Liberty Global Prestatie aandelen 2022' zou verdienen, onder voorbehoud van de vermindering of

verbeurdverklaring op basis van individuele prestaties en dienstverlening. Naast de voormelde financiële doelstellingen werden ook vijf niet-financiële doelstellingen bepaald die de definitieve verwerving van de toegekende prestatieaandelen beïnvloeden. De verdiende '2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen 2022' werden definitief verworven worden op 1 maart 2025 a rato van 88,5%. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen 2022' worden erkend over de vereiste dienstperiode van de voordelen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Op 7 november 2023 kende Liberty Global Ltd. in totaal 424.810 prestatieaandelen toe aan Telenets CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2023 Liberty Global Prestatieaandelen**") in het kader van het Liberty Global 2023 Incentive Plan. Deze werden toegekend in een verhouding van 1:2 tussen LBTYA- en LBTYK prestatieaandelen, hetzij 149.284 LBTYA- en 275.526 LBTYK-prestatieaandelen. Alle 424.810 aangeboden prestatieaandelen werden aanvaard. De prestatiedoelstelling van toepassing op de 2023 Liberty Global Prestatieaandelen is het behalen van bepaalde financiële doelstellingen, zoals een CAGR voor de winst voor aftrek van rentekosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA), alsook voor de Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa overeenkomstig US GAAP, waarbij de Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa in de periode die begon op 1 januari 2023 en eindigt op 31 december 2025 vergeleken wordt met de Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa voor de periode die begon op 1 januari 2022 en eindigde op 31 december 2022. Een prestatiebereik van -4,55% tot +0,49% van de beoogde samengestelde jaarlijkse EBITDA groei zou er doorgaans toe leiden dat de begunstigden van de toekenningen 50% tot 150% van hun '2023 Liberty Global Prestatieaandelen' zouden verdienen. Een prestatiebereik van -29,65% tot -25,94% van de beoogde CAGR van de Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa zou er doorgaans toe leiden dat de begunstigden van de toekenningen 50% tot 150% van hun '2023 Liberty Global Prestatieaandelen' zouden verdienen, onder voorbehoud van de vermindering of verbeurdverklaring op basis van individuele prestaties en dienstverlening. Naast de voormelde financiële doelstellingen werden ook twee niet-financiële doelstellingen bepaald die de definitieve verwerving van de toegekende prestatieaandelen onder dit plan beïnvloeden. Op 26 maart 2026 heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité bepaald dat de prestatiecriteria voor de 2023 Liberty Global Prestatieaandelen behaald waren, en als gevolg daarvan worden de verdiende 2023 Liberty Global Prestatieaandelen op 1 augustus 2026 definitief verworven a rato van 97,2%. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2023 Liberty Global Prestatieaandelen' worden erkend over de vereiste dienstperiode van de voordelen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Op 7 november 2023 kende Liberty Global Ltd. in totaal 142.304 prestatieaandelen toe aan Telenets CEO (de "**2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen**") in het kader van het Liberty Global 2023 Incentive Plan. Deze werden toegekend in een verhouding van 1:2 tussen LBTYA- en LBTYK prestatieaandelen, hetzij 50.020 LBTYA- en 92.284 LBTYK-prestatieaandelen. Alle 142.304 aangeboden prestatieaandelen werden aanvaard. De prestatiedoelstelling van toepassing op de 2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen is het behalen van dezelfde financiële doelstellingen zoals vermeld onder de 2023 Liberty Global Prestatieaandelen. Naast deze financiële doelstellingen werden ook vijf niet-financiële doelstellingen bepaald die de definitieve verwerving van de toegekende prestatieaandelen zullen beïnvloeden. Op 26 maart 2026 heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité bepaald dat de prestatiecriteria voor de 2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen behaald waren, en als gevolg daarvan worden de verdiende 2023 Liberty Global Prestatieaandelen op 1 augustus 2026 definitief verworven a rato van 91,1%. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen' worden erkend over de vereiste dienstperiode van de voordelen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Op 25 maart 2024 kende Liberty Global Ltd. in totaal 167.186 prestatieaandelen toe aan Telenets CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2024 Liberty Global Prestatieaandelen**") onder het Liberty Global 2023 Incentive Plan. Deze werden toegekend in een verhouding van 1:1 tussen LBTYA- en LBTYK-prestatieaandelen, hetzij 83.593 LBTYA- en 83.593 LBTYK-prestatieaandelen. Alle 167.186 aangeboden prestatieaandelen werden aanvaard. De prestatieaandelen voor de 2024 Liberty Global Prestatieaandelen is gebaseerd op het relatieve Totale Aandeelhoudersrendement ("rTSR") van Liberty Global gedurende de prestatieperiode die begon op 10 mei 2024 en eindigt op 31 december 2026, berekend op basis van een vergelijking van het Totale Aandeelhoudersrendement ("TSR") van Liberty Global vergeleken met de TSR van een vergelijkingsgroep van bedrijven, die bestaat uit alle bedrijven die continu genoteerd staan in de NASDAQ Telecommunications Index of de Stoxx Europe 600 Telecom Index gedurende de prestatieperiode. De marktvoorwaarden met betrekking tot de rTSR-prestaties van Liberty Global ten opzichte van de vergelijkingsgroep worden opgenomen in de meting van de reële waarde op de datum van toekenning van de verloning. De 2024 Liberty Global Prestatieaandelen omvatten uitbetalingsmogelijkheden voor over-

en onderprestaties indien de rTSR de doelstelling overschrijdt of, indien van toepassing, niet haalt. Het behalen van een rTSR tussen het 25e percentiel en het 75e percentiel of daarboven zal er doorgaans toe leiden dat de ontvangers van de verloning 25% tot 200% van hun beoogde 2024 Liberty Global Prestatieaandelen verdienen, onder voorbehoud van verbeurdverklaring. De 2024 Liberty Global Prestatieaandelen hebben een maximale uitbetaling van 100% indien de TSR negatief is. Bovendien zal 50% van de 2024 Liberty Global Prestatieaandelen worden verdiend als de rTSR van Liberty Global gelijk is aan of groter is dan de mediaan TSR voor de vergelijkingsgroep per 31 december 2025. De verdiende 2024 Liberty Global Prestatieaandelen zullen definitief verworven worden op of rond 15 februari 2027. Verloningskosten toerekenbaar aan de 2024 Liberty Global Prestatieaandelen worden erkend over de vereiste dienstperiode van de voordelen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Als gevolg van de wijzigingen van de uitstaande op aandelen gebaseerde verloningsplannen die verband houden met de Sunrise Spin-Off in november 2024, werd het aantal uitstaande Liberty Global prestatieaandelen verhoogd met een aanpassingsfactor zoals hierboven beschreven. Alle andere voorwaarden van de plannen bleven ongewijzigd. De impact van de wijzigingen op de uitstaande nog niet definitief verworven prestatieaandelen kan als volgt worden samengevat:

| | Uitstaande Prestatieaandelen | | |
|---|------------------------------|-----------------------------|---------------|
| Prestatieaandelen Plannen | Voor aanpassing | Impact van de aanpassing | Na aanpassing |
| 2023 Liberty Global Prestatieaandelen (LBTYA-aandelen) | 140.271 | 102.561 | 242.832 |
| 2023 Liberty Global Prestatieaandelen (LBTYK-aandelen) | 258.895 | 185.192 | 444.087 |
| 2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen (LBTYA-aandelen) | 50.020 | 36.619 | 86.639 |
| 2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen (LBTYK-aandelen) | 92.284 | 66.056 | 158.340 |
| 2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen 2022 (LBTYA-aandelen) | 72.394 | 52.999 | 125.393 |
| 2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen 2022 (LBTYK-aandelen) | 133.565 | 95.605 | 229.170 |
| 2024 Liberty Global Prestatieaandelen (LBTYA-aandelen) | 77.977 | 57.065 | 135.042 |
| 2024 Liberty Global Prestatieaandelen (LBTYK-aandelen) | 77.977 | 55.800 | 133.777 |

Op 21 maart en 1 augustus 2025 kende Liberty Global Ltd. in totaal 607.698 prestatieaandelen toe aan Telenets CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2025 Liberty Global Prestatieaandelen**") onder het Liberty Global 2023 Incentive Plan. Deze werden toegekend in een verhouding van 1:1 tussen LBTYA- en LBTYK-prestatieaandelen, hetzij 303.849 LBTYA- en 303.849 LBTYK-prestatieaandelen. Alle 607.698 aangeboden prestatieaandelen werden aanvaard. De prestatieaandelen voor de 2025 Liberty Global Prestatieaandelen is de waardeverandering van de gemiddelde aandelenkoers van Liberty Global gedurende de periode beginnend op 21 maart 2025 en eindigend op 31 december 2027. Het aantal definitief verworven prestatieaandelen hangt af van het behalen van bepaalde niveaus van beurskoersen. Een waardeverandering van 0% tot 80% zal er doorgaans toe leiden dat de begunstigden 0% tot 200% van hun beoogde 2025 Liberty Global Prestatieaandelen definitief verwerven. Daarnaast kan 50% definitieve verwerving van de 2025 Liberty Global Performance Shares worden "vastgeklikt" indien gedurende de voormelde evaluatieperiode de gemiddelde beurskoers van de aandelen van Liberty Global een stijging kent van 30% tot 50%, met een maximum van 75% van de beoogde 2025 Liberty Global Prestatieaandelen. De verdiende 2025 Liberty Global Prestatieaandelen zullen definitief verworven worden op of rond 15 februari 2028. Verloningskosten toerekenbaar aan de 2024 Liberty Global Prestatieaandelen worden erkend over de vereiste dienstperiode van de voordelen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

In 2025 erkende Telenet €6,7 miljoen voor beloningsregelingen met betrekking tot de prestatieaandelenplannen (2024: €7,5 miljoen) in haar geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, dewelke gedeeltelijk in het eigen vermogen (€5,1 miljoen) en gedeeltelijk onder de schulden (€1,6 miljoen) werden opgenomen in de geconsolideerde balans.

Beperkte aandelen

Op 1 augustus 2022 heeft de Vennootschap aan een welbepaald deel van het management in totaal 526.317 beperkte aandelen toegekend (de "**2022 Telenet Beperkte Aandelen**"). Op 23 september 2022 werden in totaal 524.695 van de 526.317 aangeboden beperkte aandelen aanvaard. De definitieve verwerving van deze beperkte aandelen vindt jaarlijks plaats over een periode van 2 jaar, waarbij 40% van de beperkte aandelen definitief verworven werd op 1 augustus 2023 en de resterende 60% op 1 augustus 2024, onder voorbehoud van vermindering of verbeurdverklaring op basis van individuele prestatievereisten. Bij verwerving blijven de overgedragen Telenet-aandelen evenwel geblokkeerd voor verhandeling gedurende een periode van 2 jaar, zijnde respectievelijk tot 1 augustus 2025 en 1 augustus 2026. Naar aanleiding van het Overnamebod heeft Liberty Global Vervangingsbeloningen uitgegeven als onderdeel van het Liberty Global 2023 Incentive Plan in ruil voor overeenkomstige niet-verworven Telenet Beperkte aandelen onder het 2022 Beperkte Aandelen plan. De 288,891 nog niet definitief verworven Telenet beperkte aandelen onder dit plan werden bij de aanpassing omgeruild in 126.894 LBTYA- en 234.215 LBTYK beperkte aandelen (de "**2022 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen**"). De verdiende '2022 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen' werden definitief verworven op 1 augustus 2024. Bij verwerving blijven de overgedragen Liberty Global-aandelen evenwel geblokkeerd voor verhandeling gedurende een periode van 2 jaar, zijnde tot 1 augustus 2026. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2022 Telenet Beperkte Aandelen Telenet', of sinds de aanpassing, de '2022 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen' worden erkend over de vereiste dienstperiode van de toekenningen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Als gevolg van wettelijke beperkingen was het voor de Vennootschap niet mogelijk om een 2022 Prestatieaandelen Plan toe te kennen. Naar aanleiding van het Overnamebod heeft Liberty Global deze beloningsplannen uitgegeven bij het afsluiten van de squeeze-out procedures. Op 7 november 2023 kende Liberty Global Ltd. in totaal 438.920 beperkte aandelen toe aan Telenets CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2022**"). Deze werden als volgt toegekend in een verhouding van 1:2 tussen LBTYA- en LBTYK prestatieaandelen, hetzij 154.231 LBTYA- en 284.689 LBTYK- beperkte aandelen. Alle 438.920 aangeboden beperkte aandelen werden aanvaard. De definitieve verwerving van deze beperkte aandelen vindt jaarlijks plaats over een periode van 2 jaar, waarbij 40% van de beperkte aandelen definitief verworven wordt op 17 februari 2024 en de resterende 60% op 17 februari 2025, onder voorbehoud van vermindering of verbeurdverklaring op basis van individuele prestatievereisten. Bij verwerving blijven de overgedragen Liberty Global-aandelen evenwel geblokkeerd voor verhandeling gedurende een periode van 2 jaar, zijnde respectievelijk tot 17 februari 2026 en 17 februari 2027. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2022' worden erkend over de vereiste dienstperiode van de toekenningen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Op 7 november 2023 kende Liberty Global Ltd. in totaal 424.810 beperkte aandelen toe aan Telenets CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2023 Liberty Global Beperkte aandelen**") in het kader van het Liberty Global 2023 Incentive Plan. Deze werden toegekend in een verhouding van 1:2 tussen LBTYA- en LBTYK prestatieaandelen, hetzij 149.284 LBTYA- en 275.526 LBTYK- beperkte aandelen. Alle 424.810 aangeboden beperkte aandelen werden aanvaard. De definitieve verwerving van deze beperkte aandelen vindt jaarlijks plaats over een periode van 2 jaar, waarbij 40% van de beperkte aandelen definitief verworven wordt op 1 augustus 2024 en de resterende 60% op 1 augustus 2025, onder voorbehoud van vermindering of verbeurdverklaring op basis van individuele prestatievereisten. Bij verwerving blijven de overgedragen Liberty Global-aandelen evenwel geblokkeerd voor verhandeling gedurende een periode van 2 jaar, zijnde respectievelijk tot 1 augustus 2026 en 1 augustus 2027. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2023 Liberty Global Beperkte Aandelen' worden erkend over de vereiste dienstperiode van de toekenningen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Op 25 maart en 2 augustus 2024 kende Liberty Global Ltd. in totaal 451.120 beperkte aandelen toe aan Telenets CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2024 Liberty Global Beperkte aandelen**") in het kader van het Liberty Global 2023 Incentive Plan. Deze werden toegekend in een verhouding van 1:1 tussen LBTYA- en LBTYK prestatieaandelen, hetzij 225.560 LBTYA- en 225.560 LBTYK- beperkte aandelen. Alle 451.120 aangeboden beperkte aandelen werden aanvaard. De definitieve verwerving van deze beperkte aandelen vindt plaats in drie gelijke jaarlijkse termijnen in 2025, 2026 en 2027, onder voorbehoud van vermindering of verbeurdverklaring op basis van individuele prestatievereisten. Bij definitieve verwerving zijn Liberty Global-aandelen onmiddellijk verhandelbaar. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2024 Liberty Global Beperkte Aandelen' worden erkend over de vereiste dienstperiode van de toekenningen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Als gevolg van de wijzigingen van de uitstaande op aandelen gebaseerde verloningsplannen die verband houden met de Sunrise Spin-Off, werd één Sunrise Beperkt Aandeel toegekend voor elke vijf Liberty Global Beperkte Aandelen. Deze Sunrise Beperkte Aandelen werden toegekend bovenop de bestaande en in aantal ongewijzigde Liberty Global Beperkte Aandelen. De impact van de wijzigingen op de uitstaande nog niet definitief verworven beperkte aandelen kan als volgt worden samengevat:

| Beperkte Aandelen Plannen | Uitstaande beperkte aandelen | | |
|---|------------------------------|--------------------------|------------------|
| | Voor de aanpassing | Impact van de aanpassing | Na de aanpassing |
| 2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2022 (LBTYA-aandelen) | 87.331 | / | 87.331 |
| 2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2022 (LBTYK-aandelen) | 161.209 | / | 161.209 |
| 2024 Sunrise Beperkte Aandelen | | 49.502 | 49.502 |
| 2023 Liberty Global Beperkte Aandelen (LBTYA-aandelen) | 84.165 | / | 84.165 |
| 2023 Liberty Global Beperkte Aandelen (LBTYK-aandelen) | 155.341 | / | 155.341 |
| 2024 Sunrise Beperkte Aandelen | | 47.689 | 47.689 |
| 2024 Maart Liberty Global Beperkte Aandelen (LBTYA-aandelen) | 217.943 | / | 217.943 |
| 2024 Maart Liberty Global Beperkte Aandelen (LBTYK-aandelen) | 217.943 | / | 217.943 |
| 2024 Sunrise Beperkte Aandelen | | 86.968 | 86.368 |

Op 21 maart en 1 augustus 2025 kende Liberty Global Ltd. in totaal 523.736 beperkte aandelen toe aan Telenets CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2025 Liberty Global Beperkte aandelen**") in het kader van het Liberty Global 2023 Incentive Plan. Deze werden toegekend in een verhouding van 1:1 tussen LBTYA- en LBTYK prestatieaandelen, hetzij 261.868 LBTYA- en 261.868 LBTYK- beperkte aandelen. Alle 523.736 aangeboden beperkte aandelen werden aanvaard. De definitieve verwerving van deze beperkte aandelen vindt plaats in drie gelijke jaarlijkse termijnen in 2026, 2027 en 2028, onder voorbehoud van vermindering of verbeurdverklaring op basis van individuele prestatievereisten. Bij definitieve verwerving zijn Liberty Global-aandelen onmiddellijk verhandelbaar. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2025 Liberty Global Beperkte Aandelen' worden erkend over de vereiste dienstperiode van de toekenningen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

De totale verloningskosten die toerekenbaar zijn aan Beperkte Aandelen plannen van de Vennootschap bedroegen €9,2 miljoen in 2025 (2024: €15,4 miljoen), en werden opgenomen onder personeelsgerelateerde kosten in de geconsolideerde staat van het resultaat van de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, dewelke gedeeltelijk in het eigen vermogen (€5,7 miljoen) en gedeeltelijk onder de schulden (€3,5 miljoen) werden opgenomen in de geconsolideerde balans. De daling van de verloningskosten in verband met de beperkte aandelenplannen van de Vennootschap kan grotendeels worden verklaard door (i) het 2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2022 Plan waarvan de laatste 60% definitief verworven werden in februari 2025 (-€6,2 miljoen), en (ii) het 2023 Liberty Global Beperkte Aandelenplan waarvoor eveneens de laatste schijf van 60% definitief werd verworven in augustus 2025 (-€2,8 miljoen), welke slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door (iii) de verloningskosten voor het nieuw toegekende 2025 Beperkte Aandelen Plan (€2,9 miljoen).

Aandelenwaarderingsplan

Op 25 maart en 2 augustus 2024 heeft Liberty Global Ltd. Telenets CEO, SLT en een geselecteerd aantal werknemers een op aandelen gebaseerde verloningsregeling toegekend onder de vorm van het **2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten Plan**. Dit plan vertegenwoordigt het recht om de waarde te ontvangen van toekomstige waardeinstijgingen van de Liberty Global LBTYA en LBTYK aandelen, berekend op basis van de slotkoers op de aandelenmarkt op de uitoefendatum, ten opzichte van de basisprijs, zijnde de aandelenkoers op de toekenningsdatum. In totaal werden 929.374 aandelenwaarderingsrechten toegekend in een verhouding van 1:1 tussen LBTYA en LBTYK aandelenwaarderingsrechten, oftewel 464.687 LBTYA en 464.687 LBTYK aandelenwaarderingsrechten. Alle 929.374 toegekende aandelenwaarderingsrechten werden aanvaard. De definitieve verwerving vindt plaats in drie gelijke jaarlijkse termijnen in 2025, 2026 en 2027.

De details aangaande de door de Venootschap toegekende en per 31 december nog uitstaande aandelenwaarderingsrechten plannen, worden samengevat in de volgende tabel:

| Aandelenwaarderingsrechten Plan | Uitgifte van aandelenwaarderingsrechten | | | Toegekende aandelenwaarderingsrechten | | |
|---------------------------------|--|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------|----------------------------|
| | Datum goedkeuring door het Liberty Global Compensatie Comité | Totaal uitgegeven aantal rechten | Datum aanbod | Aantal rechten aangeboden | Aantal rechten aanvaard | Begunstigden |
| 2024 Liberty Global SAR - LBTYA | 25 maart en 2 augustus 2024 | 464.687 | 11 april en 2 augustus 2024 | 464.687 | 464.687 | CEO en bepaalde werknemers |
| 2024 Liberty Global SAR - LBTYK | 25 maart en 2 augustus 2024 | 464.687 | 11 april en 2 augustus 2024 | 464.687 | 464.687 | CEO en bepaalde werknemers |

De reële waarde van de aandelenwaarderingsrechten wordt bepaald met behulp van het Black-Scholes-waarderingsmodel dat gebaseerd is op de volgende variabelen:

- de verwachte levensduur van het aandelenwaarderingsrecht
- de volatiliteit van de onderliggende aandelenkoers
- de onderliggende aandelenkoers
- de uitoefenprijs
- het verwachte dividend, en
- de risicovrije rentevoet

Liberty Global houdt bij de berekening van de verwachte levensduur van de toegekende aandelenwaarderingsrechten rekening met historische uitoefentrends, die op hun beurt bepaald worden door de tijdsperiode tussen de verwervingsdatum en de vervaldatum van de aandelenwaarderingsrechten. De risicovrije rente is gebaseerd op de USD Beveiligde Overnacht Financieringsrente (SOFR) curve. De verwachte volatiliteit voor aandelenwaarderingsrechten gerelateerd aan de Liberty Global aandelen is over het algemeen gebaseerd op een combinatie van (i) de historische volatiliteit voor een periode gelijk aan de verwachte gemiddelde levensduur van de rechten, en (ii) volatiliteiten die voortvloeien uit publiekelijk verhandelde rechten voor de Liberty Global aandelen. Het verwachte dividend is gebaseerd op het vergoedingsbeleid voor de aandeelhouders van Liberty Global.

De toekenningsdata voor rapporteringsdoeleinden en de onderliggende veronderstellingen voor de bepaling van de reële waarde op de toekenningsdatum kunnen als volgt samengevat worden:

| | Boekhoudkundige datum van toekenning | Reële waarde op datum van toekenning (in USD) | Aandelenkoers (in USD) | Basisprijs (in USD) | | Verwachte volatiliteit | Verwachte levensduur | Verwachte dividenden | Risicovrije interestvoet |
|---------------------------------|--------------------------------------|---|------------------------|---------------------|-------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| | | | | Initieel | Aangepast | | | | |
| 2024 Liberty Global SAR - LBTYA | 25 maart en 2 augustus 2024 | \$4,76 - \$5,44 | \$16,73 - \$18,99 | \$16,73 - \$18,99 | \$9,66 - \$10,97 | 29,4% - 31,4% | 3,7 jaar | 0,0% | 4,1% - 3,4% |
| 2024 Liberty Global SAR - LBTYK | 25 maart en 2 augustus 2024 | \$4,94 - \$5,57 | \$17,49 - \$19,55 | \$17,49 - \$19,55 | \$10,20 - \$11,40 | 29,0% - 31,1% | 3,7 jaar | 0,0% | 4,1% - 3,4% |

In totaal werden er 929.374 aandelenwaarderingsrechten toegekend in het jaar eindigend op 31 december 2024. Om de impact van de Sunrise Spin-Off te compenseren besliste Liberty Global om de uitstaande 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten aan te passen door het aantal rechten te verhogen en de uitoefenprijs te verlagen met een aanpassingsfactor.

Hierna volgt een overzicht van het verloop van de aandelenwaarderingsrechten van de Venootschap voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2025 en 31 december 2024:

| | Uitstaande Aandelenwaarderingsrechten | |
|--|--|--|
| | Aantal aandelenwaarderings- rechten | Gewogen gemiddelde basisprijs (in USD) |
| 1 januari 2024 | — | — |
| Toegekend | | |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYA | 464.687 | \$16,74 |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYK | 464.687 | \$17,50 |
| Bijkomende uitgifte bij aanpassing plan | | |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYA | 323.880 | \$7,07 |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYK | 316.678 | \$7,29 |
| Verbeurd | | |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYA | (26.527) | \$15,54 |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYK | (26.485) | \$16,26 |
| 31 december 2024 | 1.516.920 | \$12,97 |
| Uitgeoefend | | |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYA | (29.359) | \$9,66 |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYK | (18.663) | \$10,20 |
| Verbeurd | | |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYA | (45.156) | \$9,66 |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYK | (44.736) | \$10,20 |
| 31 december 2025 | 1.379.006 | \$13,27 |

Gedurende het jaar eindigende op 31 december 2025 werden er 48.022 aandelenwaarderingsrechten uitgeoefend en werden er geen nieuwe aandelenwaarderingsrechten toegekend.

Onderstaande tabel vat de informatie samen betreffende het aantal uitstaande en uitoefenbare aandelenwaarderingsrechten op datum van 31 december 2025:

| | Aantal uitstaande aandelenwaar- deringsrechten | Aantal uitoefenbare aandelenwaar- deringsrechten | Gewogen gemiddelde resterende levensduur | Huidige uitoefenprijs (in USD) |
|--|--|---|---|--------------------------------------|
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYA | 762.040 | 217.981 | 111 maanden | \$9,66 - \$10,97 |
| 2024 Liberty Global Aandelenwaarderingsrechten - LBTYK | 754.880 | 226.340 | 111 maanden | \$10,20 - \$11,40 |
| Totaal uitstaand | 1.516.920 | 444.321 | | |

De totale verloningskosten die toerekenbaar zijn aan de aandelenwaarderingsrechten van de Vennoetschap bedroegen €1,3 miljoen in 2025 (2024: €1,8 miljoen), en werden opgenomen onder personeelsgerelateerde kosten in de geconsolideerde staat van het resultaat van de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, dewelke in het eigen vermogen werden opgenomen in de geconsolideerde balans.

Ventures Incentive Plan

Op 25 maart 2024 heeft Liberty Global Ltd. Telenets CEO, SLT en een geselecteerd aantal werknemers een nieuw op aandelen gebaseerde verloningsregeling toegekend onder de vorm van het "2024 Liberty Global Ventures Incentive Plan". Dit plan volgt de prestaties van de Liberty Global Ventures-portefeuille (de "Portefeuille"). De prestaties worden gemeten op basis van de wijziging in de reële waarde van de Portefeuille over een gedefinieerde periode van 3 jaar. De initiële prestatieperiode van 3 jaar startte op 31 december 2023 en zal eindigen op 31 december 2026. Aan het einde van de prestatieperiode van 3 jaar bepaalt het Liberty Global Compensatiecomité een uitbetalingsratio aan de begunstigen op basis van de wijziging in de waarde van de portefeuille. De uiteindelijke uitbetaling wordt berekend door een factor toe te passen op de beoogde uitbetaling. Als de portefeuille bijvoorbeeld met 20% in waarde is gestegen, bedraagt de uitbetaling 120% van de doelstelling. De uiteindelijke uitbetaling kan minder dan de doelstelling

bedragen als de portefeuille in waarde daalt. Zowel de initiële als de definitieve waardering van de portefeuille worden uitgevoerd door een onafhankelijke externe waarderingsexpert. Begunstigden dienen op de uitbetalingsdatum in dienst te zijn om in aanmerking te komen voor uitbetaling. Het Liberty Global Compensatiecomité heeft discretionaire bevoegdheid in de manier waarop de beloning wordt afgewikkeld (in Liberty Global aandelen of in contanten). Op aandelen gebaseerde verloningen die afgewikkeld worden in een variabel aantal eigenvermogensinstrumenten voor een bepaalde waarde, worden geclassificeerd als afgewikkeld in eigen vermogen. Het 2024 Liberty Global Ventures Incentive Plan werd niet beïnvloed door de Sunrise Spin-Off en bijgevolg werd deze op aandelen gebaseerde verloningsregeling niet gewijzigd. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2024 Liberty Global Ventures Incentive Plan' worden erkend over de vereiste dienstperiode van de toekenningen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

In 2025 erkende Telenet €0,3 miljoen voor beloningsregelingen met betrekking tot het Liberty Global Ventures Incentive Plan (2024: €0,3 miljoen) en dit werd opgenomen onder personeelsgerelateerde kosten in de geconsolideerde staat van het resultaat van de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, dewelke gedeeltelijk in het eigen vermogen (€0,1 miljoen) en gedeeltelijk onder de schulden (€0,2 miljoen) werden opgenomen in de geconsolideerde balans.

Growth Incentive Plan

Op 21 maart en 1 augustus 2025 heeft Liberty Global Ltd. Telenets CEO, SLT en een geselecteerd aantal werknemers een nieuw op aandelen gebaseerde verloningsregeling toegekend onder de vorm van het "**2025 Liberty Global Growth Incentive Plan**". Dit plan volgt de prestaties van de specifiek gedefinieerde Liberty Global Growth-portefeuille (de "Portefeuille"). De prestaties worden gemeten op basis van de wijziging in de reële waarde van de Portefeuille over een gedefinieerde periode van 3 jaar. De initiële prestatieperiode van 3 jaar startte op 31 december 2024 en zal eindigen op 31 december 2027. Aan het einde van de prestatieperiode van 3 jaar bepaalt het Liberty Global Compensatiecomité een uitbetalingsratio aan de begunstigden op basis van de wijziging in de waarde van de portefeuille. De uiteindelijke uitbetaling wordt berekend door een factor toe te passen op de beoogde uitbetaling. Als de portefeuille bijvoorbeeld met 20% in waarde is gestegen, bedraagt de uitbetaling 120% van de doelstelling. De uiteindelijke uitbetaling kan minder dan de doelstelling bedragen als de portefeuille in waarde daalt. Zowel de initiële als de definitieve waardering van de portefeuille worden uitgevoerd door een onafhankelijke externe waarderingsexpert. Begunstigden dienen op de uitbetalingsdatum in dienst te zijn om in aanmerking te komen voor uitbetaling. Het Liberty Global Compensatiecomité heeft discretionaire bevoegdheid in de manier waarop de beloning wordt afgewikkeld (in Liberty Global aandelen of in contanten). Op aandelen gebaseerde verloningen die afgewikkeld worden in een variabel aantal eigenvermogensinstrumenten voor een bepaalde waarde, worden geclassificeerd als afgewikkeld in eigen vermogen. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2025 Liberty Global Growth Incentive Plan' worden erkend over de vereiste dienstperiode van de toekenningen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

In 2025 erkende Telenet €0,3 miljoen voor beloningsregelingen met betrekking tot het Liberty Global Growth Incentive Plan (2024: nihil) en dit werd opgenomen onder personeelsgerelateerde kosten in de geconsolideerde staat van het resultaat van de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, dewelke gedeeltelijk in het eigen vermogen (€0,1 miljoen) en gedeeltelijk onder de schulden (€0,2 miljoen) werd opgenomen in de geconsolideerde balans.

Andere op aandelen gebaseerde verloningstransacties

Op 2 januari 2024 kocht Caviar Antwerp BV het resterende belang van 35% in Caviar Paris SAS tegen reële waarde en verkocht vervolgens onmiddellijk een belang van 20% aan F.J. Investissements SAS, het bedrijf dat eigendom is van de manager van Caviar Paris SAS voor een vast bedrag van € 0,1 miljoen. De reële waarde van dat belang van 20% bedroeg €0,5 miljoen. Het verschil van €0,4 miljoen werd erkend als op aandelen gebaseerde verloningskosten voor de diensten die door de manager werden verleend.

Totaal op aandelen gebaseerde verloningen erkende kosten

De impact op het eigen vermogen en de schulden van de totale op aandelen gebaseerde verloningen erkend in 2025 is samengevat weergegeven in onderstaande tabel:

| (€ in miljoenen) | Totaal toegerekend aan het EIGEN VERMOGEN | Totaal toegerekend aan SCHULDEN | TOTAAL op aandelen gebaseerde verloningskost |
|--|---|---------------------------------|--|
| Prestatie aandelenplannen | 5,1 | 1,6 | 6,7 |
| Beperkte aandelenplannen | 5,7 | 3,4 | 9,1 |
| Aandelenwaarderingsrechten | 1,3 | — | 1,3 |
| Ventures Incentive plan | 0,2 | 0,1 | 0,3 |
| Growth Incentive plan | 0,2 | 0,1 | 0,3 |
| Totaal op aandelen gebaseerde verloningen | 12,5 | 5,2 | 17,7 |

5.13 Leningen en overige financieringsverplichtingen

Deze toelichting geeft informatie over de contractuele voorwaarden van de rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen van de Vennootschap, die opgenomen worden tegen geamortiseerde kostprijs. Voor verdere informatie over de blootstelling van de Vennootschap aan risico's, inclusief renteschommelingen en het liquiditeitsrisico, zie toelichting 5.23.

De onderstaande bedragen omvatten de toe te rekenen interesten, uitgifte premies of kortingen van schulden op datum van 31 december 2025 en 2024.

| (€ in miljoen) | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|------------------|------------------|
| 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility: | | |
| Termijnlening AR | 1.958,7 | 2.221,6 |
| Termijnlening AQ | 1.112,2 | 1.112,5 |
| Termijnlening AU | 500,0 | — |
| Termijnlening AT1 | 390,9 | 892,3 |
| Faciliteit AS | 90,0 | — |
| Senior Secured Fixed Rate Notes: | | |
| USD1000 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2028 | 875,6 | 991,1 |
| €600 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2028 | 548,7 | 548,7 |
| Overige: | | |
| Leaseverplichtingen | 618,4 | 630,5 |
| Mobiel Spectrum | 360,8 | 377,3 |
| Leveranciersfinanciering | 318,2 | 351,7 |
| Overige ⁽ⁱ⁾ | 284,8 | 235,3 |
| | 7.058,3 | 7.361,0 |
| Minus: Over te dragen financieringskosten | (8,9) | (19,4) |
| | 7.049,4 | 7.341,6 |
| Minus: Kortlopend gedeelte | (738,9) | (678,0) |
| Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen | 6.310,5 | 6.663,6 |

(i) De overige schulden omvatten de securitisatie van de handelsvorderingen en een lening van Liberty Global voor een respectievelijk bedrag van €195,0 miljoen en €47,0 miljoen op 31 december, 2025 (€189,2 miljoen en €0 respectievelijk op 31 december 2024).

Op datum van 31 december 2025 en 2024 waren alle leningen en overige financieringsverplichtingen uitgedrukt in euro, behalve Termijnlening AR en de USD 1.000 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2028 die in USD zijn uitgedrukt. Voor 26,0% (31 december 2024: 26,0%) van de totale leningen en overige financieringsverplichtingen op 31 december 2025 geldt een vaste interestvoet. De gewogen gemiddelde interestvoet op 31 december 2025 bedroeg 3,88% voor leningen met vaste interestvoet (31 december 2024: 3,88%) en 3,40% voor leningen met vlottende interestvoet (31 december 2024: 3,41%).

5.13.1 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility

Tijdens het jaar 2020, rondde Telenet verschillende (her)financieringstransacties af. In januari 2020 deed Telenet een uitgifte en prijszetting van een nieuwe 8,25-jarige termijnlening van USD 2.295 miljoen ("**Facility AR**") en een nieuwe termijnlening van € 1.110 miljoen met een looptijd van 9,25 jaar ("**Facility AQ**"). Telenet heeft de netto-opbrengst van deze uitgiften gebruikt om de vorige Termijnleningen AN en AO van respectievelijk USD 2.295 miljoen en €1.110 miljoen volledig af te lossen.

In april 2020 heeft Telenet een nieuwe 6,2-jarige doorlopende kredietfaciliteit van € 510,0 miljoen uitgegeven. De nieuwe RCF heeft de volgende kenmerken: (i) vervaldatum op 31 mei 2026, (ii) een marge van 2,25% boven EURIBOR (met een minimum van 0%) en (iii) een commitment fee van 40% van de marge. De nieuwe RCF kan worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden, waaronder acquisities, uitkeringen aan aandeelhouders en algemene werkkapitaalvereisten van de Vennootschap.

In december 2020 verlengde Telenet zijn bilaterale Revolving Credit Facility van € 20,0 miljoen met nog eens vijf jaar tot 30 september 2026. De toepasselijke marge onder de verlengde faciliteit werd bepaald op 2,25% boven EURIBOR (met een minimum van 0%), wat dezelfde marge is zoals onder Telenets € 510,0 miljoen Revolving Credit Facility I, die ook vervalt in 2026. De uitgebreide faciliteit kan gewoonlijk worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Op 30 juni 2023 heeft Telenet een aanvullende overeenkomst gesloten om de Senior Credit Facility Agreement (hierna de "**2023 Gewijzigde Senior Credit Facility**") te wijzigen en te herformuleren om (i) LIBOR te vervangen door CME Term SOFR zoals beheerd door CME Group Benchmark Administration Limited als referentierente voor in Amerikaanse dollar luidende leningen onder de gewijzigde Senior Credit Facility van 2023, (ii) doorlopende Kredietfaciliteit I te splitsen in doorlopende Kredietfaciliteit A (met een maximum toezegging van €30,0 miljoen en een eindvervaldatum van 31 mei 2026) en doorlopende Kredietfaciliteit B (met een maximum toezegging van €480,0 miljoen en een eindvervaldatum van 31 mei 2029) en (iii) de totale verplichtingen uit hoofde van doorlopende kredietfaciliteit B te verhogen met € 90,0 miljoen. Afgezien van de verlengde looptijd heeft doorlopende Kredietfaciliteit B dezelfde kenmerken als doorlopende Kredietfaciliteit A (waaronder (a) een marge van 2,25% ten opzichte van de EURIBOR (met een minimum van 0%) en (b) een toezeggingsvergoeding van 40% van de marge) en kan voor dezelfde doeleinden worden gebruikt als doorlopende Kredietfaciliteit A.

Op 15 november 2023 heeft Telenet een nieuwe 5-jarige aan duurzaamheid gekoppelde termijnkredietfaciliteit ("**Termijnlening AT1**") van €890,0 miljoen uitgegeven. Termijnlening AT1 is a pari uitgegeven, vervalt op 10 november 2028 en draagt rente tegen een rentevoet van EURIBOR + 3,00%, met een EURIBOR-ondergrens van 0,0%. De rentevoet op termijnlening AT1 kan worden aangepast op basis van het al dan niet behalen van bepaalde maatstaven op het gebied van milieu, maatschappij en governance ("**ESG**"). De opbrengst van deze uitgifte en een deel van het kassaldo van Telenet werden gebruikt voor de financiering van een dividend van €1.190,0 miljoen aan Liberty Global Belgium Holding B.V.

Op 29 februari 2024 annuleerde Telenet de Revolving Credit Facility A.

In februari 2024 heeft Telenet een aanvullende overeenkomst gesloten om de Senior Credit Facility Agreement te wijzigen en te herformuleren (hierna de "**2024 Gewijzigde Senior Credit Facility**"), waarbij bepaalde ESG-gerelateerde KPI's werden toegevoegd aan het hogervermelde wentelkrediet B. Als gevolg hiervan is de rente onder het wentelkrediet B onderhevig aan aanpassing op basis van Telenets prestaties of het al dan niet behalen van bepaalde ESG-criteria.

In februari 2025 sloot Telenet een duurzaamheidsgerelateerde termijnlening af van €500,0 miljoen ("**Telenet Facility AU**"). Telenet Facility AU werd uitgegeven tegen 99,75% van de nominale waarde, vervalt op 31 maart 2033 en draagt een rente van EURIBOR + 3,0%, met een EURIBOR-bodem van 0,0%. De rente op Telenet Facility AU kan worden aangepast op basis van het al dan niet behalen van bepaalde ESG-gerelateerde KPI's door Telenet. De netto-opbrengst van Telenet Facility AU werd gebruikt om €500,0 miljoen van de uitstaande hoofdsom van €890,0 miljoen onder Termijnlening AT1 te herfinancieren. In verband met deze transactie boekte Telenet een verlies op schuldvermindering van €7,4 miljoen als gevolg van de afschrijving van niet-afgeschreven uitgestelde financieringskosten en kortingen.

Op 30 juni 2025 heeft Telenet een aanvullende overeenkomst gesloten om de Senior Credit Facility Agreement (hierna de "**2025 Gewijzigde Senior Credit Facility**" genoemd) te wijzigen en opnieuw vast te stellen, teneinde (a) Revolving Credit Facility A en Revolving Credit Facility B samen te voegen tot één enkele doorlopende kredietfaciliteit ("**Telenet Revolving Facility I**") en (b) de totale kredietlimiet onder Telenet Revolving Facility I met €30,0 miljoen te verhogen. Telenet Revolving Facility I heeft een maximale leencapaciteit van €600,0 miljoen en een eindvervaldatum van 31 mei

2029. Alle overige voorwaarden van de voormalige Revolving Credit Facility A en Revolving Credit Facility B blijven van toepassing op Telenet Revolving Facility I.

Vervolgens werden in augustus 2025 de verplichtingen onder Telenet Revolving Facility I met €20,0 miljoen verlaagd in verband met de uitvoering van de Wyre Capex Facility (zoals hieronder gedefinieerd en beschreven), waardoor de maximale leencapaciteit onder Telenet Revolving Facility I daalde tot €580,0 miljoen.

In augustus 2025 heeft een dochteronderneming van Telenet ("**Wyre BV**") een zelfstandige termijnlening van €500,0 miljoen afgesloten voor kapitaaluitgaven (de "**Wyre Capex Facility**"). De Wyre Capex Facility draagt een rente van EURIBOR + 2,75%, met een EURIBOR-bodem van 0,0%, en heeft een looptijd van vijf jaar na de eerste opname, die nog moet plaatsvinden. De vervaldatum kan door Wyre nog twee keer worden verlengd, telkens met één jaar. De opbrengst van de Wyre Capex Facility zal, zodra deze is opgenomen, worden gebruikt voor de uitrol van het glasvezelnetwerk van Wyre en voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Op 29 december 2025 leende Telenet €90,0 miljoen onder de Telenet Revolving Credit Facility I ("**Faciliteit AS**"), waardoor het beschikbare bedrag onder de faciliteit daalde tot €490,0 miljoen. De lening werd vervolgens op 5 januari 2026 terugbetaald.

5.13.2 Senior Secured Notes

In december 2017 gaf Telenet €600,0 miljoen ("**Facility AK**") en USD 1,0 miljard ("**Facility AJ**") Senior Secured Fixed Rate Notes uit, die vervallen in 2028. De Notes vervallen op 1 maart 2028 en hebben een vaste coupon van 3,50% en 5,50% voor respectievelijk de in euro luidende Notes en in Amerikaanse dollar luidende obligaties.

In april 2020 heeft Telenet de 10% terugkoop afgerond van zijn EUR-Notes met als gevolg dat de hoofdsom onder deze Notes daalde tot €540,0 miljoen.

5.13.3 Terugbetalingschema

De totale toekomstige betalingen in hoofdsom voor alle leningen en financieringsverplichtingen van de Vennootschap, uitgezonderd de leases en leverancierskrediet op 31 december 2025 en 2024, worden weergegeven in de volgende tabellen:

| (€ in miljoen) | Totaal per faciliteit | Opgenomen bedrag | Beschikbaar bedrag | Vervaldag | Intrestvoet | Intrestbetaling verschuldigd |
|--|--------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------------------|--|--|
| december 31, 2025 | | | | | | |
| 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility | | | | | | |
| Termijnlening AQ | 1.110,0 | 1.110,0 | — | 30 april 2029 | Vlottend 1- maand Euribor (0% floor) + 2,25% | Maandelijks |
| Termijnlening AR (USD 2.295 miljard) | 1.955,5 | 1.955,5 | — | 30 april 2028 | Vlottend USD Term SOFR 1- maand (0% floor)+ 2,11% | Maandelijks |
| Termijnlening AT1 | 390,0 | 390,0 | — | 10 november 2028 | Vlottend 1- maand Euribor (0% floor)+ 2,97% | Maandelijks |
| Termijnlening AU | 500,0 | 500,0 | — | 31 maart 2033 | Vlottend 1- maand Euribor (0% floor)+ 3,00% | Maandelijks |
| Wentelkrediet I | 580,0 | 90,0 | 490,0 | 31 mei 2029 | Vlottend 1- maand Euribor (0% floor)+ 2,22% | Januari 2026 (voor het opgenomen bedrag/Per kwartaal (enkel commitment fees) |
| Andere | | | | | | |
| Wentelkrediet | 20,0 | — | 20,0 | 30 september 2026 | Vlottend 1- maand EURIBOR (0% floor) + 2,25% | Per kwartaal (enkel commitment fees) |
| BNP kaskrediet | 25,0 | — | 25,0 | 31 december 2025 | Vlottend 1- maand EURIBOR (0% floor)+ 1,60% | Per kwartaal (enkel commitment fees) |
| Wyre Capex Facility | 500,0 | — | 500,0 | 5jaar vanaf datum afsluiting | Vlottend 1- maand EURIBOR (0% floor) + 2,75% | Niet van toepassing |
| Senior Secured Fixed Rate Notes | | | | | | |
| USD 1,0 miljard Senior Secured Notes met vervaldag 2028 ("Termijnlening AJ") | 852,1 | 852,1 | — | 1 maart 2028 | Vast 5,50% | Halfjaarlijks (jan en juli) |
| €540 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2028 ("Termijnlening AK") | 540,0 | 540,0 | — | 1 maart 2028 | Vast 3,50% | Halfjaarlijks (jan en juli) |
| Totaal nominaal bedrag | 6.472,6 | 5.437,6 | 1.035,0 | | | |

| (€ in miljoen) | Totaal per faciliteit | Opgenomen bedrag | Beschikbaar bedrag | Vervaldag | Intrestvoet | Intrestbetaling verschuldigd |
|--|--------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|--|---|
| december 31, 2024 | | | | | | |
| 2024 Gewijzigde Senior Credit Facility | | | | | | |
| Termijnlening AQ | 1.110,0 | 1.110,0 | — | 30 april 2029 | Vlottend 1- maand EURIBOR (0% floor) + 2,25% | Maandelijks |
| Termijnlening AR (USD 2.295 miljard) | 2.217,6 | 2.217,6 | — | 30 april 2028 | Vlottend USD Term SOFR 1- maand (0% floor)+ 2,11% | Maandelijks |
| Term Loan AT1 | 890,0 | 890,0 | — | 10 november 2028 | Vlottend 1- maand EURIBOR (0% floor)+ 3,00% | Maandelijks |
| Wentelkrediet B | 570,0 | — | 570,0 | 31 mei 2029 | Vlottend 1- maand EURIBOR (0% floor)+ 2,25% | Per kwartaal (enkel commitment fees) |
| Andere | | | | | | |
| Wentelkrediet | 20,0 | — | 20,0 | 30 september 2026 | Vlottend 1- maand EURIBOR (0% floor) + 2,25% | Per kwartaal (enkel commitment fees) |
| BNP kaskrediet | 25,0 | — | 25,0 | 31 december 2025 | Vlottend 1- maand EURIBOR (0% floor) + 1,60% | Per kwartaal (enkel commitment fees) |
| Senior Secured Fixed Rate Notes | | | | | | |
| USD 1,0 miljard Senior Secured Notes met vervaldag 2028 ("Termijnlening AJ") | 966,3 | 966,3 | — | 1 maart 2028 | Vast 5,50% | Halfjaarlijks (jan. en juli) |
| €540 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2028 ("Termijnlening AK") | 540,0 | 540,0 | — | 1 maart 2028 | Vast 3,50% | Halfjaarlijks (jan. en juli) |
| Totaal nominaal bedrag | 6.338,9 | 5.723,9 | 615,0 | | | |

5.13.4 Reconciliatie van mutaties in passiva en kasstromen gebruikt bij financieringsactiviteiten:

De volgende tabel vat de mutaties van verplichtingen en eigen vermogen door kasstromen gebruikt voor financieringsactiviteiten voor het jaar eindigend op 31 december 2025:

| (€ in miljoen) | 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility | Senior Secured Fixed Rate Notes | Leveranciers-financiering | Leaseverplichtingen | Andere leningen en overige financieringsverplichtingen | Over te dragen financieringskosten | Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten |
|---|--|---------------------------------|---------------------------|---------------------|--|------------------------------------|---|
| Per 31 december 2024 | 4.226,4 | 1.539,8 | 351,7 | 630,5 | 612,4 | (19,4) | |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | | | | |
| Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen | (500,0) | — | (395,7) | — | (52,4) | — | (948,1) |
| Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichting | 588,8 | — | 276,2 | — | 37,8 | — | 902,8 |
| Betaling uit hoofde van leaseverplichtingen | — | — | — | (50,4) | — | — | (50,4) |
| Betaling uitgestelde vergoeding | — | — | — | — | (14,0) | — | (14,0) |
| Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten | 88,8 | — | (119,5) | (50,4) | (28,6) | (2,7) | (112,4) |
| Impact van wijziging in wisselkoersen | (261,7) | (114,2) | — | — | 0,8 | — | |
| Overige wijzigingen gerelateerd aan leningen en overige financieringsverplichtingen | | | | | | | |
| Nieuwe leaseverplichtingen en leveranciersfinanciering | — | — | 76,0 | 40,2 | 47,0 | — | |
| BTW zonder kasstroom | — | — | 12,5 | — | — | — | |
| Afschrijving uitgestelde financieringskosten | 0,7 | — | — | — | 10,9 | 6,0 | |
| Verlies bij kwijtschelding en aanpassing van schulden | — | — | — | — | — | 7,4 | |
| Interestkosten | 227,1 | 67,6 | 16,1 | 31,6 | 26,0 | — | |
| Betaalde interesten | (229,5) | (68,9) | (18,6) | (33,3) | (39,1) | — | |
| Openingsbalans nieuwe consolidatiekring | — | — | — | (0,1) | (2,1) | 0,1 | |
| Andere | — | — | — | (0,1) | 18,3 | (0,3) | |
| Totaal overige wijzigingen gerelateerd aan leningen en overige financieringsverplichtingen | (1,7) | (1,3) | 86,0 | 38,3 | 61,0 | 13,2 | |
| Per 31 december 2025 | 4.051,8 | 1.424,3 | 318,2 | 618,4 | 645,6 | (8,9) | |

| (€ in miljoen) | Geplaatst kapitaal | Uitgifte premies | Reserve voor vergoedingen o.b.v. aandelen | Wettelijke reserve | Reserve voor eigen aandelen | Overige reserves | Overgedragen verliezen | Herwaarderinge n | Minderheidsbela ngen | Wijziging door kasstroom uit financieringsact iviteiten |
|--|-----------------------|------------------|---|-----------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|-------------------------|--|
| Per 31 december 2024 | 20,4 | 80,7 | 167,2 | 64,8 | (138,2) | 1.674,3 | (2.434) | 3,0 | (9,2) | |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | | | | | | | |
| Opbrengsten van kapitaaltransacties met aandeelhouders | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,1 | 0,1 |
| Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,1 | 0,1 |
| Totaal overige wijzigingen in het eigen vermogen | — | — | 3,3 | — | — | (2,7) | 36,3 | 3,6 | 47,2 | |
| Per 31 december 2025 | 20,4 | 80,7 | 170,5 | 64,8 | (138,2) | 1.671,6 | (2.397,7) | 6,6 | 38,1 | |
| Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | | | | | | | 112,3 |

De volgende tabel vat de mutaties van verplichtingen en eigen vermogen door kasstromen gebruikt voor financieringsactiviteiten voor het jaar eindigend op 31 december 2024:

| (€ in miljoen) | 2024 Gewijzigde Senior Credit Facility | Senior Secured Fixed Rate Notes | Leveranciers-financiering | Lease-verplichtingen | Andere leningen en overige financierings-verplichtingen | Over te dragen financierings-kosten | Totale verandering door kasstroom uit financierings-activiteiten |
|---|--|---------------------------------|---------------------------|----------------------|---|-------------------------------------|--|
| Op 31 december 2023 | 4.084,4 | 1.476,8 | 350,1 | 631,4 | 433,6 | (23,0) | |
| Wijziging door kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | | | | |
| Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen | — | — | (417,6) | — | (24,1) | — | (441,7) |
| Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen | — | — | 340,5 | — | 194,9 | — | 535,4 |
| Aflossingen van leningen aan verbonden ondernemingen | — | — | — | — | (13,5) | — | (13,5) |
| Betaling uit hoofde van financiële leaseverplichtingen | — | — | — | (46,5) | — | — | (46,5) |
| Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten | — | — | (77,1) | (46,5) | 157,3 | — | 33,7 |
| Impact van wijziging in wisselkoersen | 143,1 | 62,6 | — | — | (0,5) | — | |
| Overige wijzigingen gerelateerd aan leningen en overige financieringsverplichtingen | | | | | | | |
| Nieuwe leaseverplichtingen en leveranciersfinanciering | — | — | 69,5 | 46,0 | — | — | |
| BTW zonder kasstroom | — | — | 9,5 | — | — | — | |
| Afschrijving uitgestelde financieringskosten | 0,6 | — | — | — | 10,3 | 6,2 | |
| Interestkosten | 283,3 | 69,9 | 21,3 | 32,4 | 26,3 | 2,6 | |
| Betaalde interesten | (285,0) | (69,5) | (21,6) | (32,8) | (31,8) | — | |
| Openingsbalans nieuwe consolidatiekring | — | — | — | — | 0,3 | — | |
| Overige | — | — | — | — | 16,9 | (5,2) | |
| Totaal overige wijzigingen gerelateerd aan leningen en overige financieringsverplichtingen | (1,1) | 0,4 | 78,7 | 45,6 | 22,0 | 3,6 | |
| Op 31 december 2024 | 4.226,4 | 1.539,8 | 351,7 | 630,5 | 612,4 | (19,4) | |

| <i>(€ in miljoen)</i> | Geplaatst kapitaal | Uitgiftepremie | Reserve voor vergoedingen o.b.v. aandelen | Wettelijke reserve | Reserve voor eigen aandelen | Overige reserves | Overgedragen verliezen | Herwaarderingen | Minderheidsbelangen | Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten |
|--|--------------------|----------------|---|--------------------|-----------------------------|------------------|------------------------|-----------------|---------------------|---|
| Per 31 december 2023 | 20,4 | 80,7 | 163,6 | 64,8 | (138,2) | 1.675,1 | (2.343,3) | (0,2) | (67,9) | |
| Aanpassing openingsbalansen | — | — | — | — | — | — | (10,4) | — | (5,1) | |
| Per 31 december 2023 | 20,4 | 80,7 | 163,6 | 64,8 | (138,2) | 1.675,1 | (2.353,7) | (0,2) | (73,0) | |
| Kasstroom uit financierings-activiteiten | | | | | | | | | | |
| Opbrengsten van kapitaaltransacties met aandeelhouders | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,6 | 0,6 |
| Minderheidsbelangen bij overname dochteronderneming | — | — | — | — | — | (0,6) | — | — | 0,6 | — |
| Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten | — | — | — | — | — | (0,6) | — | — | 1,2 | 0,6 |
| Totaal overige wijzigingen in het eigen vermogen | — | — | 3,6 | — | — | (0,2) | (80,3) | 3,2 | 62,6 | |
| Op 31 december 2024 | 20,4 | 80,7 | 167,2 | 64,8 | (138,2) | 1.674,3 | (2.434,0) | 3,0 | (9,2) | |
| Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | | | | | | | 36,7 |

5.13.5 Waarborgen en convenanten

De netto schuldgraad van Telenet, zoals berekend onder de 2025 Amended Senior Credit Facility, verschilt van haar netto totale schuldgraad aangezien volgende elementen hierin (onder andere) niet vervat zitten (i) leasegerelateerde verplichtingen, (ii) elke financiële schuld die is toegestaan onder het algemene mandje (zijnde financiële schulden die niet hoger zijn dan de totale €250,0 miljoen en 5% van de totale activa) en (iii) de Kredietfaciliteit uitgesloten bedrag (dat is het hoogste bedrag van €400,0 miljoen en 0,25x geconsolideerde aangepaste EBITDA op jaarbasis). Deze netto schuldgraad van Telenet bereikte 3,2x op 31 december 2025 (31 december 2024: 2,9x). De huidige netto leverage ratio van Telenet ligt beduidend lager dan de 'springing maintenance covenant' van 6,0x en de incurrence-test van 4,5x netto senior leverage. Voormeld 'springing maintenance covenant' is echter alleen van toepassing indien Telenet 40% of meer zou opnemen onder zijn doorlopende kredietfaciliteiten. Per 31 december 2025 heeft Telenet € 90,0 miljoen op korte termijn opgenomen onder zijn doorlopende kredietlijnen. In januari 2026 werd het opgenomen bedrag volledig terugbetaald.

2025 Gewijzigde Senior Credit Facility en Senior Secured notes

Per 31 december 2025 blijven Telenet BV, Telenet Group NV, Telenet International Finance S.à r.l. en Telenet Financing USD LLC de verplichtingen van Telenet BV, Telenet Group NV, Telenet International Finance S.à r.l. en Telenet Financing USD LLC garanderen onder de 2025 Amended Senior Credit Facility, voor zover dit door de wet is toegelaten en onder voorbehoud van toepasbare garantiebeperkingen.

Daarbovenop hebben Telenet Group Holding NV, Telenet Group NV en Telenet International Finance S.à r.l. onder de 2025 Amended Senior Credit Facility de volgende zekerheden gegeven:

- inpandgevingen op alle bestaande en toekomstige aandelen van Telenet BV, Telenet Group NV, Telenet International Finance S.à r.l. and Telenet Financing USD LLC; en
- inpandgevingen van vorderingen op Telenet Group Holding NV door Telenet International Finance S.à r.l. (als gevolg van een fusie door absorptie van Finance Centre Telenet S.à r.l. in 2020) onder een achtergestelde aandeelhouderslening en alle vorderingen die andere groepsleden bij Telenet Group Holding NV verschuldigd zijn op toekomstige achtergestelde aandeelhoudersleningen.

Op datum van 31 december 2025 voldeed de Vennootschap aan alle geldende financiële convenanten.

Ten aanzien van de verplichtingen uit hoofde van de obligaties uitgegeven door Telenet Finance Luxembourg Notes S.à.r.l. werden zekerheden verstrekt aan de trustee onder de obligaties namens zichzelf en de obligatiehouders voor:

- alle rechten, titels en belangen van Telenet Finance Luxembourg Notes S.à r.l volgens de financiële documenten beschreven in de Senior Credit Facility, de intercreditorovereenkomst van 10 oktober 2007 (zoals van tijd tot tijd en meest recent gewijzigd en aangepast op 10 augustus 2017), de aanvullende faciliteit AJ-toetredingsovereenkomst en de aanvullende faciliteit AK-toetredingsovereenkomst op grond waarvan Telenet Finance Luxembourg Notes S.à r.l een kredietgever geworden is onder de Senior Credit Facility;
- alle rechten, titels en interesten van Telenet Finance Luxembourg Notes S.à r.l. onder de fee letter en de serviceovereenkomst met betrekking tot de uitgifte van de obligaties; en
- alle bedragen die van tijd tot tijd worden aangehouden op de bankrekening van Telenet Finance Luxembourg Notes S.à r.l.

Overige waarborgen

Telenet BV financierde de bouw en verdere uitbreiding van het eigendom gelegen aan de Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen door middel van verschillende onroerende leaseovereenkomsten met KBC Bank NV en Belfius Leasing Services NV, in het kader waarvan het recht van opstal heeft verleend aan dergelijke partijen. Om de bouw en vastgoed leaseovereenkomsten verder te garanderen met KBC Bank NV en Belfius Leasing Services NV, heeft Telenet BV ook niet-uitgeoefende hypotheeken en hypothecaire mandaten verstrekt voor KBC Bank NV en Belfius Leasing Services NV.

5.13.6 Leverancierskredietprogramma

De Vennootschap heeft een leverancierskredietprogramma waaronder toegetreden leveranciers ofwel sneller betaald worden dan hun gebruikelijke betaaltermijn tegen een korting of op hun gebruikelijke betaaltermijn zonder een korting, terwijl Telenet de financiële instelling na 360 dagen terugbetaalt. Als gevolg worden de uitstaande verplichtingen onder het leverancierskredietprogramma erkend op de balans als leningen en overige financieringsverplichtingen.

De uitstaande verplichtingen met betrekking tot het leverancierskredietprogramma op 31 december 2025 ten bedrage van €318,2 miljoen (31 december 2024: €351,7 miljoen) bestonden uit:

- €67,5 miljoen kapitaalgerelateerde activa verworven via het leverancierskredietprogramma (31 december 2024: €49,2 miljoen),
- €244,3 miljoen gerelateerd aan facturen die betrekking hebben op operationele kosten (31 december 2024: €293,6 miljoen), en
- €6,4 miljoen opgelopen rente (31 december 2024: €8,9 miljoen).

In 2025 heeft de Vennootschap €70,2 miljoen aan capex gerelateerde facturen (2024: €92,2 miljoen) en €325,5 miljoen aan opex gerelateerde facturen terugbetaald (2024: €325,4 miljoen).

De kapitaalgerelateerde activa verworven via het leverancierskrediet-programma zorgde voor een positief effect op de nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten voor eenzelfde bedrag. Na betaling van de kortetermijnschuld door Telenet aan de financiële instelling na 360 dagen zal de Vennootschap een geldelijk bedrag erkennen in de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten.

Voor facturen gerelateerd aan operationele kosten (OPEX) erkent de Vennootschap een kasuitstroom uit bedrijfsactiviteiten en een overeenstemmende kasinstroom in financieringsactiviteiten wanneer de kosten worden aangegaan. Wanneer de Vennootschap de financiële instelling terugbetaald, erkent de Vennootschap een kasuitstroom gebruikt in financieringsactiviteiten.

5.13.7 Leaseverplichtingen

Per 31 december 2025 bedroegen de leaseverplichtingen €618,4 miljoen, wat een daling vertegenwoordigde van €12,1 miljoen ten opzichte van 31 december 2024.

5.13.8 Mobiel spectrum

Naar aanleiding van de spectrum veilingen in 2022 verkreeg Telenet een licentie op de 2G-, 3G- en 5G-spectrumbanden tegen betaling van een zogenaamde "unieke vergoeding" en "jaarlijkse vergoedingen". Telenet opteerde voor de betaling van "unieke vergoeding" in jaarlijkse termijnen, met toepassing van een rentevoet berekend op jaarbasis (EURIBOR 1 jaar + 2%). De "jaarlijkse vergoeding" is een vergoeding voor de beschikbaarheid van spectrum en is verschuldigd ongeacht of het spectrum wordt gebruikt of niet, en is onderhevig aan een jaarlijkse indexaanpassing (zijnde de index der consumptieprijzen).

Op 31 december 2025 bedroeg de Spectrum licentie verplichting €360,8 miljoen (31 december 2024: €377,3 miljoen), bestaande uit de verplichtingen met betrekking tot zowel de unieke als de jaarlijkse vergoedingen.

5.13.9 Securitatisatie van handelsvorderingen

In december 2025 kocht Phoenix Receivables S.à r.l., een specifieke projectvennootschap van derden, bepaalde vorderingen van Telenet, gefinancierd door de uitgifte van bepaalde Notes. Deze obligaties worden gewaarborgd door bepaalde handelsvorderingen van Telenet, waardoor een variabel belang ontstaat waarin Telenet de primaire begunstigde is en Telenet bijgevolg verplicht is om de activa en passiva van Phoenix Receivables S.à r.l met betrekking tot de securitatisatie transactie te consolideren. Op 31 december 2025 bedroeg de uitstaande schuld onder dit programma €195,0 miljoen (31 december 2024: €189,2 miljoen).

5.14 Leaseovereenkomsten

5.14.1 Leases waarbij de Vennootschap huurder is

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de lease-verplichtingen:

| (€ in miljoen) | Totale minimale toekomstige leasebetalingen | | Interest | | Minimale toekomstige leasebetalingen | |
|---------------------------------------|---|------------------|------------------|------------------|--------------------------------------|------------------|
| | 31 december 2025 | 31 december 2024 | 31 december 2025 | 31 december 2024 | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
| Op ten hoogste één jaar | 95,2 | 94,1 | 30,3 | 31,0 | 64,9 | 63,1 |
| Van twee tot en met vijf jaar | 604,5 | 311,2 | 98,8 | 102,9 | 505,7 | 208,3 |
| Na vijf jaar | 120,1 | 449,2 | 72,3 | 90,1 | 47,8 | 359,1 |
| Totaal minimum leasebetalingen | 819,8 | 854,5 | 201,4 | 224,0 | 618,4 | 630,5 |

Onderstaande tabel vat de verplichtingen per type lease-verplichting samen:

| (€ in miljoen) | Totale minimale toekomstige leasebetalingen | | Interest | | Minimale toekomstige leasebetalingen | |
|---------------------------------------|---|------------------|------------------|------------------|--------------------------------------|------------------|
| | 31 december 2025 | 31 december 2024 | 31 december 2025 | 31 december 2024 | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
| Sites en masten | 762,3 | 785,6 | 197,9 | 219,3 | 564,4 | 566,3 |
| Onroerende goederen | 26,9 | 37,1 | 2,0 | 2,9 | 24,9 | 34,2 |
| Rollend materieel | 23,7 | 23,2 | 1,2 | 1,3 | 22,5 | 21,9 |
| Dark fiber | 6,0 | 7,5 | 0,3 | 0,5 | 5,7 | 7,0 |
| Laptops | 0,9 | 1,1 | — | — | 0,9 | 1,1 |
| Totaal minimum leasebetalingen | 819,8 | 854,5 | 201,4 | 224,0 | 618,4 | 630,5 |

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 heeft de Vennootschap rentelasten op leaseverplichtingen erkend voor een totaal bedrag van €31,6 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 : €32,4 miljoen).

De Vennootschap heeft geen materiële huurovereenkomsten op korte termijn, noch huurovereenkomsten die immateriële bedragen vertegenwoordigen.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 bedroeg de totale uitgaande kasstroom voor leaseovereenkomsten €83,7 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2024: €79,3 miljoen). De Vennootschap heeft geen leaseovereenkomsten met variabele leasebetalingen.

Sommige huurovereenkomsten met betrekking tot gebouwen, evenals de huurovereenkomsten van de Vennootschap voor passieve mobiele infrastructuur en sites onder de Master Lease Overeenkomst ("MLA") met Belgium Tower Partners NV (zoals hieronder beschreven) bevatten opties tot verlenging die door de Vennootschap kunnen worden uitgeoefend. De Vennootschap heeft bepaald dat de opties niet 'redelijk zeker' zijn om te worden uitgeoefend en derhalve niet in aanmerking worden genomen bij het bepalen van de leaseperiode. De erkende, evenals de potentiële toekomstige leasebetalingen die niet zijn opgenomen in de erkende leaseverplichtingen per 31 december 2025 kunnen als volgt worden samengevat:

| (€ in miljoen) | Erkende leaseverplichtingen | Mogelijke toekomstige leasebetalingen niet opgenomen in de erkende leaseverplichtingen |
|--|-----------------------------|--|
| Passieve mobiele infrastructuur en sites | 564,4 | 1.937,6 |
| Gebouwen | 24,9 | 10,8 |
| | 589,3 | 1.948,4 |

Passieve mobiele infrastructuur leases

Op 1 juni 2022 voltooide Telenet de verkoop van al haar passieve infrastructuur en sites aan Digital Bridge Investments LLC (de **2022 TowerCo -transactie**). Als onderdeel van de TowerCo transactie sloten Telenet Group NV en Belgium Tower Partners NV een MLA af voor een initiële huurperiode van 15 jaar en twee mogelijke verlengingsperiodes van elk 10 jaar. De overeenkomst omvat ook een 'op-maat-gemaakt' verbintenis om minimaal 475 extra nieuwe sites in te zetten waarbij Telenet (i) optreedt als onderaannemer van Belgium Tower Partners NV en (ii) een huurovereenkomst aangaat voor deze nieuwgebouwde sites. De Vennootschap stelde vast dat (i) de initiële overdracht van de activa en passiva met betrekking tot de passieve mobiele netwerkinfrastructuur van de Vennootschap kwalificeerde als een verkoop onder IFRS 15, en bijgevolg dat (ii) de voormelde reeks transacties een verkoop- en terughuurtransactie vertegenwoordigen. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 4,20% (voor het jaar afgesloten op 31 december 2024: 4,20%).

Overige leases

De Vennootschap huurt bepaalde activa zoals sites, gebouwen, voertuigen, dark fiber en laptops. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 3,81% (voor het jaar afgesloten op 31 december 2024: 3,78%). Voor alle leases wordt een vast terugbetalingschema bepaald, en er zijn geen overeenkomsten afgesloten die voorwaardelijke huurbetalingen omvatten.

Met betrekking tot bepaalde specifieke transacties draagt de Vennootschap (handelend als 'verkoper-huurder') een actief over aan een andere entiteit ('koper-verhuurder') dat vervolgens door de Vennootschap wordt teruggehuurd. De Vennootschap heeft bepaald dat, overeenkomstig IFRS 15, deze transactie niet voldoet aan een prestatieverplichting aangezien de controle over de onderliggende activa niet aan de koper-verhuurder wordt overgedragen. Als gevolg hiervan worden deze transacties geboekt als een financieringstransactie.

5.14.2 Leases waarbij de Vennootschap verhuurder is

Financiële leases

Bepaalde aanbiedingen voor zakelijke klanten met betrekking tot op maat gemaakte apparatuur kwalificeren als lease-overeenkomsten van fabrikanten of dealers. Met betrekking tot deze financiële leases erkent de Vennootschap bij aanvang van de leaseovereenkomst (i) opbrengsten, (ii) verkoopkosten en (iii) verkoopwinsten in overeenstemming met haar beleid voor rechtstreekse verkopen.

Op 1 juli 2023 als onderdeel van de Wyre Transactie brachten Telenet en Fluvius hun netwerkgerelateerde activa in in een nieuw infrastructuurbedrijf "Wyre". Fluvius bracht zo bepaalde netwerkgerelateerde activa (glasvezelkabels) in, maar wou ook bepaalde specifiek geïdentificeerde fibervezels blijven gebruiken. Daarom gingen Wyre en Fluvius onmiddellijk een erfpachtovereenkomst aan. Deze overeenkomst kwalificeerde als een financiële lease. Op 31 december 2025 heeft de Vennootschap aldus €44,2 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2024: €40,5 miljoen) aan leasevorderingen met betrekking tot die Fluvius erfpachtovereenkomst erkend op de balans.

Op de ingangsdatum van de leaseovereenkomst erkent de Vennootschap voor activa onder financiële lease een vordering voor een bedrag dat gelijk is aan de netto-investering in de leaseovereenkomst.

Operationele leases

Overeenkomsten voor het delen van sites waarbij andere operatoren de masten gebruiken die eigendom zijn van Telenet, bevatten een lease waarvan werd vastgesteld dat het operationele leases zijn. Als gevolg hiervan wordt de onderliggende waarde van het actief niet uit de balans gehaald door de Vennootschap. Als onderdeel van de TowerCo transactie verkocht Telenet zijn passieve mobiele netwerkinfrastructuur. Bijgevolg werden deze overeenkomsten voor het delen van sites ook overgedragen waardoor Telenet als verhuurder geen operationele leases meer heeft.

Financiële informatie

Voor het jaar eindigend op 31 december 2025 heeft de Vennootschap lease-inkomsten uit leasecontracten waarin de Vennootschap de lessor is opgenomen van €1,8 miljoen (31 december 2024: €2,4 miljoen).

Per 31 december 2025 bevatte de balans van de Vennootschap de volgende leasevorderingen:

| (€ in miljoen) | Financiële leases | |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
| Op ten hoogste één jaar | 1,4 | 1,3 |
| Kortlopende leasevorderingen | 1,4 | 1,3 |
| Van één tot twee jaar | 1,3 | 1,2 |
| Van twee tot drie jaar | 1,3 | 1,0 |
| Van drie tot vier jaar | 1,2 | 0,9 |
| Vijf jaar of meer | 41,3 | 38,0 |
| Langlopende leasevorderingen | 45,1 | 41,1 |
| Totaal leasevorderingen | 46,5 | 42,4 |

5.14.3 Activa voor gebruiksrechten

De Vennootschap huurt bepaalde activa, waaronder gebouwen, passieve mobiele infrastructuur en sites, voertuigen, laptops en dark fiber. Informatie met betrekking tot de boekwaarde, de afschrijvingskosten, de toevoegingen en de niet langer erkende activa voor gebruiksrechten voor de jaren afgesloten op 31 december 2025 en 2024 wordt weergegeven in de onderstaande tabel:

| (€ in miljoen) | Terreinen, gebouwen en verbeteringen aan gehuurde gebouwen | Netwerk | Meubilair, uitrusting en rollend materiaal | Totaal |
|--|--|---------|--|--------------|
| Boekwaarde van activa voor gebruiksrechten opgenomen onder materiële vaste activa | | | | |
| 31 december 2025 | 26,5 | 264,9 | 23,4 | 314,8 |
| 31 december 2024 | 34,6 | 265,2 | 22,9 | 322,7 |
| Afschrijvingen | | | | |
| voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 | 11,9 | 23,4 | 11,6 | 46,9 |
| voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 | 12,0 | 22,5 | 10,5 | 45,0 |
| Toevoegingen aan de activa voor gebruiksrechten | | | | |
| voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 | 4,6 | 23,3 | 12,2 | 40,1 |
| voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 | 15,9 | 11,6 | 18,7 | 46,2 |
| Niet langer erkende activa voor gebruiksrechten | | | | |
| voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 | (5,0) | (0,9) | (3,9) | (9,8) |
| voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 | (9,3) | (1,6) | (4,7) | (15,6) |

5.15 Afgeleide financiële instrumenten

De Vennootschap maakt gebruik van diverse afgeleide financiële instrumenten om het intereestrisico en het wisselkoersrisico te beheren.

De uitstaande valutaderivaten per 31 december 2025 en 2024 zijn als volgt:

| <i>(€ in miljoen)</i> | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Valutatermijncontracten | | |
| Notioneel bedrag in US dollar | 45,7 | 38,0 |
| Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (US dollar per euro) | 1,150 | 1,090 |
| Looptijd | 100% maturing in 2026 | 100% maturing in 2025 |

De Vennootschap ging meerdere 'cross-currency' renteswaps ("**CCIRS**") aan om het wisselkoersrisico gelinkt aan de nominale terugbetaling van haar in USD aangegane schulden in te dekken en de te betalen vlottende interestvoet in USD om te zetten naar een te betalen vaste interestvoet in euro, renteswaps ("**IRS**") om de blootstelling aan de variable rente van haar in EUR aangegane schulden in te dekken en te wisslen naar vaste rentes, evenals swaption collars om toekomstige in EUR aan te vangen schulden in te dekken.

De uitstaande rentederivaten en 'cross-currency'-renteswaps ("CCIRS") per 31 december 2025 en 2024 zijn in de volgende tabel weergegeven:

| | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|--|------------------|------------------|
| Interestcontracten EUR | | |
| Sectie 1: Te betalen EUR vlottende interestvoet / Te ontvangen vaste EUR interestvoet | | |
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | | 270,0 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | | EURIBOR 3M |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | | 0,34 % |
| Looptijd | | 2025 |
| Sectie 2: Te betalen EUR vaste interestvoet / Te ontvangen vlottende EUR interestvoet² | | |
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | 890,0 | 890,00 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | 2,96 % | 2,96 % |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | EURIBOR 1M | EURIBOR 1M |
| Looptijd | 2028 | 2028 |
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | 500,0 | |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | 2,85 % | |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | EURIBOR 3M | |
| Looptijd | 2033 | |
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | 1.110,0 | 1.110,00 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | 2,37 % | 2,37 % |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | EURIBOR 6M | EURIBOR 6M |
| Looptijd | 2029 | 2029 |
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | | 270,0 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | | 1,09 % |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | | EURIBOR 3M |
| Looptijd (1) | | 2025 |
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | | 1,2 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | | 4,75 % |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | | EURIBOR 3M |
| Looptijd (1) | | 2025 |
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | 75,0 | 75,0 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | 0,33 % | 0,33 % |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | 0% floored | 0% floored |
| Looptijd | 2027 | 2027 |
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | 960,0 | 960,0 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | 0,91 % | 0,91 % |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | EURIBOR 6M | EURIBOR 6M |
| Looptijd | 2027 | 2027 |
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | 150,0 | 150,0 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | 0,71 % | 0,71 % |

| | | |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | EURIBOR 6M | EURIBOR 6M |
| Looptijd (1) | 2027 | 2027 |

Basis Swaps

| | | |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | 1.110,0 | 1.110,0 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | EURIBOR 6M + 2,11% | EURIBOR 6M + 2,11% |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | EURIBOR 1M + 2,25% | EURIBOR 1M + 2,25% |
| Looptijd | 2026 | 2025 |

| | | |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Notioneel bedrag (in \$ miljoen) | 2.295,0 | 2295,0 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | USD SOFR CASH 6M + 1,85% | USD SOFR CASH 6M + 1,86% |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | USD CME SOFR TERM 1M + 2,11% | USD CME SOFR TERM 1M + 2,11% |
| Looptijd | 2026 | 2025 |

Cross currency interestcontracten

Sectie 1: Te ontvangen USD vlottende interestvoet / Te betalen vaste EUR interestvoet

| | | |
|--------------------------------------|--|--------------------------|
| Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen) | | 50,0 |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | | USD SOFR CASH 6M + 2,93% |
| Notioneel bedrag EUR (in € miljoen) | | 45,2 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | | 2,78 % |
| Looptijd | | 2025 |

| | | |
|--------------------------------------|--|--------------------------|
| Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen) | | 50,0 |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | | USD SOFR CASH 6M + 2,43% |
| Notioneel bedrag EUR (in € miljoen) | | 45,2 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | | 2,65 % |
| Looptijd | | 2028 |

| | | |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen) | 2.295,0 | 2.245,0 |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | USD SOFR CASH 6M + 2,43% | USD SOFR CASH 6M + 2,43% |
| Notioneel bedrag EUR (in € miljoen) | 2.041,6 | 1.996,0 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | 2,53 % | 2,53 % |
| Looptijd | 2028 | 2028 |

Sectie 2: Te ontvangen USD vaste interestvoet / Te betalen EUR vaste interestvoet

| | | |
|--------------------------------------|--|--|
| Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen) | | |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | | |
| Notioneel bedrag EUR (in € miljoen) | | |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | | |
| Looptijd | | |

| | | |
|--------------------------------------|--|--------|
| Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen) | | 405,0 |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | | 5,50 % |
| Notioneel bedrag EUR (in € miljoen) | | 362,7 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | | 3,37 % |
| Looptijd | | 2025 |

| | | |
|--------------------------------------|---------|--------|
| Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen) | 1.000,0 | 595,0 |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | 5,50 % | 5,50 % |
| Notioneel bedrag EUR (in € miljoen) | 882,8 | 520,1 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | 4,11 % | 4,62 % |
| Looptijd (2) | 2028 | 2025 |

Sectie 3: Te ontvangen EUR vaste interestvoet / Te betalen USD vaste interestvoet

| | | |
|--------------------------------------|--|--------|
| Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen) | | 50,0 |
| Gemiddelde te ontvangen interestvoet | | 0,45 % |
| Notioneel bedrag EUR (in € miljoen) | | 45,2 |
| Gemiddelde te betalen interestvoet | | 0,50 % |
| Looptijd | | 2025 |

Floor contracten

| | | |
|---------------------------------|---------|---------|
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | 1.035,0 | 1.035,0 |
| Gemiddelde floor interestvoet | 0,34 % | 0,34 % |
| Floor strike | 0% | 0% |
| Looptijd | 2027 | 2027 |

Collar contracten

| | | |
|---------------------------------|---------|---------|
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | 1.400,0 | 1.400,0 |
| Gemiddelde floor interestvoet | 1,45 % | 1,45 % |
| Gemiddelde cap interestvoet | 3,00 % | 3,00 % |
| Looptijd (2) | 2031 | 2031 |

(1) Contract start in de toekomst met effectieve datum 2026;

(2) Contract start in de toekomst met effectieve datum 2027;

(3) Contract start in de toekomst met effectieve datum 2028;

De uitstaande index derivaten per 31 december 2025 en 2024 zijn in de volgende tabel weergegeven:

| | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|---------------------------------|------------------|
| Opties op Onderliggende Security | | |
| Notioneel bedrag (in € miljoen) | 6,6 | |
| Onderliggende Security | EuroStoxx Total Return Index | |
| Tegenpartij | Optiniti SRL | |
| Initiele prijs (in € miljoen) | 5,7 | |
| Looptijd | 2035 | |
| Notioneel bedrag (in €) | 101.371,0 | |
| Onderliggende Security | Invesco Euro Stoxx 50 UCITS ETF | |
| Tegenpartij | Employees | |
| Initiele prijs (in €) | 56,5 | |
| Looptijd | 2035 | |

De uitstaande energie derivaten per 31 december 2025 en 2024 zijn in de volgende tabel weergegeven:

| | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Energiehedging | | |
| Volume Hedged (MWh) | | 61.320,0 |
| Gewogen gemiddelde prijs (€/MWh) | | 83,6 |
| Looptijd | | 2025 |
| Volume Hedged (MWh) | 49.231,2 | |
| Weighted Average Price (€/MWh) | 84,7 | |
| Looptijd (1) | 2026 | |
| Volume Hedged (MWh) | 82.606,8 | |
| Weighted Average Price (€/MWh) | 79,6 | |
| Looptijd (2) | 2027 | |
| Volume Hedged (MWh) | 47.609,3 | |
| Gewogen gemiddelde prijs (€/MWh) | 75,3 | |
| Looptijd (3) | 2028 | |

(1) Contract start in de toekomst met effectieve datum 2026;

(2) Contract start in de toekomst met effectieve datum 2027;

(3) Contract start in de toekomst met effectieve datum 2028;

Onderstaande tabel geeft een gedetailleerde weergave van de reële waarde van de afgeleide instrumenten van de Vennootschap opgenomen op balans:

| (€ in miljoen) | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Vlottende activa | 99,7 | 221,9 |
| Vaste activa | 44,3 | 296,8 |
| Kortlopende verplichtingen | (94,2) | (112,5) |
| Langlopende verplichtingen | (104,4) | (37,2) |
| | (54,6) | 369,0 |
| Interestderivaten | (54,9) | (73,1) |
| Cross currency interestcontracten | 10,6 | 451,0 |
| Valutatermijncontracten | (1,2) | 1,2 |
| In contracten besloten derivaten | — | 0,3 |
| Interest caps | (8,4) | (11,2) |
| Swaptions | 0,1 | 0,3 |
| Energy Swaps | (0,8) | 0,5 |
| | (54,6) | 369,0 |

De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten van de Vennootschap bedroeg €54,5 miljoen op 31 december 2025 (2024: €369,0 miljoen). De stijging in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten werd voornamelijk gedreven door een gedaalde EUR/USD wisselkoers en een lagere USD interestvoet.

De gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op afgeleide financiële instrumenten bestaan uit de volgende bedragen:

| <i>(€ in miljoen)</i> | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Wijziging in reële waarde (toelichting 5.21) | | |
| Cross currency interestcontracten | (440,4) | 168,7 |
| Interestderivaten | 18,2 | (17,0) |
| Valutatermijncontracten | (2,4) | 1,8 |
| Embedded derivatives | — | 0,1 |
| Interest rate caps | 2,8 | (11,2) |
| Swaptions | (0,2) | 0,3 |
| Totale verandering in reële waarde | (422,0) | 142,7 |
| Gerealiseerde resultaten van derivaten | | |
| Cross currency interestcontracten | 113,4 | 135,4 |
| Interestderivaten | (7,4) | 32,0 |
| Interest rate caps | — | (1,7) |
| Totale gerealiseerde resultaten op derivaten | 106,0 | 165,7 |
| Netto winst (verlies) op derivaten | (316,0) | 308,4 |

De onderneming past hedge accounting toe voor haar energieswaps. De verandering in de reële waarde van de energieswaps wordt rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen via niet-gerealiseerde resultaten.

5.16. Uitgestelde belastingen en winstbelastingen

5.16.1 Uitgestelde belastingen

Telenet en haar geconsolideerde dochterondernemingen dienen elk afzonderlijke belastingaangiften in, in overeenstemming met de geldende lokale belastingwetgeving. Met het oog op de financiële rapportering berekenen Telenet en haar dochterondernemingen hun respectieve belastingvorderingen en -verplichtingen op basis van hun afzonderlijke aangiften. Deze activa en passiva worden samengevoegd in de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekening.

Het Belgische tarief van de vennootschapsbelasting voor de Belgische Telenet-entiteiten bedraagt 25,0%. Het Luxemburgse tarief van de vennootschapsbelasting bedraagt 23,87% voor Eltrona en 26,12% voor de overige Luxemburgse Telenet-entiteiten.

De mutatie in uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen tijdens het huidige jaar en het voorgaande jaar, zonder rekening te houden met de saldering van saldi binnen dezelfde fiscale eenheid, is als volgt:

| <i>(€ in miljoen)</i> | 31 december 2024 | Impact van overnames & divestering | Opgenomen in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | 31 december 2025 |
|---|---------------------|--|--|---------------------|
| Uitgestelde belastingvorderingen: | | | | |
| Lease verplichtingen | 85,8 | (0,1) | 1,3 | 87,0 |
| Fiscaal overdraagbare verliezen | 72,9 | (0,2) | (0,1) | 72,6 |
| Financiële instrumenten | 0,3 | — | 0,8 | 1,1 |
| Provisies | 0,5 | — | (0,5) | — |
| Totaal uitgestelde belastingvorderingen | 159,5 | (0,3) | 1,5 | 160,7 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen: | | | | |
| Materiële vaste activa | (183,5) | — | 16,2 | (167,3) |
| Activa voor gebruiksrechten | (79,2) | 0,1 | (0,3) | (79,4) |
| Leningen | (120,7) | (0,1) | 92,9 | (27,9) |
| Immateriële activa | (35,0) | 7,6 | 5,3 | (22,1) |
| Vorderingen | (9,8) | — | (12,3) | (22,1) |
| Overige | (11,5) | 0,5 | 2,4 | (8,6) |
| Provisies | — | — | (3,3) | (3,3) |
| Totaal uitgestelde belastingverplichtingen | (439,7) | 8,1 | 100,9 | (330,7) |
| Netto uitgestelde belastingverplichtingen | (280,2) | 7,8 | 102,4 | (170,0) |

| <i>(€ in miljoen)</i> | Voor het jaar afgesloten op 31 december | Voor het jaar afgesloten op 31 december |
|--|---|---|
| Staat van winst & verlies en volledig inkomen | 2025 | 2024 |
| Uitgestelde belasting(opbrengsten)/lasten in winst of verlies (zie Toelichting 5.16.2) | (103,3) | 52,7 |
| Uitgestelde belastinglasten in OCI (met betrekking tot pensioenen) | 0,9 | 0,5 |
| Totaal uitgestelde belasting(opbrengsten)/lasten | (102,4) | 53,2 |
| Actuele belastinglasten in winst of verlies (zie Toelichting 5.16.2) | 92,4 | 89,3 |
| Actuele belastinglasten in OCI (met betrekking tot pensioenen) | 0,1 | 0,5 |
| Totaal actuele belastinglasten | 92,5 | 89,8 |
| Totaal belasting(opbrengsten)/lasten in volledig inkomen | (9,9) | 143,0 |
| Min: Uitgestelde belastinglasten in OCI | (0,9) | (0,5) |
| Min: Actuele belastinglasten in OCI | (0,1) | (0,5) |
| Totaal belasting(opbrengsten)/lasten in winst & verlies | (10,9) | 142,0 |

| <i>(€ in miljoen)</i> | Voor het jaar afgesloten op 31 december | Voor het jaar afgesloten op 31 december |
|-------------------------------------|---|---|
| Balans | 2025 | 2024 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 67,4 | 2,1 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | (237,4) | (282,3) |
| | (170,0) | (280,2) |

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor overgedragen fiscale verliezen en andere tijdelijke verschillen voor zover de realisatie van het gerelateerde belastingvoordeel door de toekomstige belastbare winst waarschijnlijk is; dit is gebaseerd op een inschatting van management op basis van het business plan en projecties van de te verwachten winst:

- Fiscaal overdraagbare verliezen: Op 31 december 2025 hadden Telenet en haar dochterondernemingen gecumuleerde overdraagbare fiscale verliezen beschikbaar van €1.479,9 miljoen (2024: €1.335,3 miljoen). Deze fiscale verliezen kunnen historisch zijn (vóór de overname door de Telenet-groep) of vloeien voort uit operationele activiteiten, financiële activiteiten of fusies en overnames. Onder de huidige Belgische belastingwetgeving hebben deze overdraagbare verliezen een onbepaalde levensduur (en 17 jaar in Luxemburg) en kunnen ze gebruikt worden om de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet en haar dochterondernemingen te compenseren. Telenet heeft geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen van €301,1 miljoen (2024: €266,1 miljoen) met betrekking tot verliezen voor een bedrag van €1.200,9 miljoen (2024: €1.064,4 miljoen) omdat het niet waarschijnlijk wordt geacht dat deze netto uitgestelde belastingvorderingen in de nabije toekomst zullen worden gebruikt.
- Andere tijdelijke verschillen: Per 31 december 2025 hebben Telenet en haar dochterondernemingen geen uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een bedrag van €89,5 miljoen (2024: €90,0 miljoen) met betrekking tot andere tijdelijke verschillen, voornamelijk te wijten aan niet-erkenning van uitgestelde belastingvorderingen voor leaseverplichtingen met betrekking tot de TowerCo-transactie in 2022.

5.16.2 Winstbelastingen

| (€ in miljoen) | Voor het jaar afgesloten op 31 december | |
|--|---|--------------|
| | 2025 | 2024 |
| Actuele belastinglasten van het boekjaar | 92,4 | 89,3 |
| Uitgestelde belastingen (Toelichting 5.16.1) | (103,3) | 52,7 |
| Winstbelasting(opbrengsten)/lasten | (10,9) | 142,0 |
| Effectieve belastingvoet | -13,9% | 114,5 % |

Het effectieve belastingtarief was -13,9% voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 (114,5% voor het jaar afgesloten op 31 december 2024). De daling van het effectieve belastingtarief in vergelijking met vorig jaar is voornamelijk toe te schrijven aan een uitgestelde belastingopbrengst van €103,3 miljoen, hoofdzakelijk gedreven door het erkennen van eerder niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen gerelateerd aan fiscaal overdraagbare verliezen (na een overname begin 2025 waarbij historische fiscale verliezen bij het overgenomen bedrijf niet erkend waren op moment van opname in de Telenet consolidatie, maar vervolgens werden erkend tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2025). De belastinglasten zoals hierboven weergegeven zijn berekend in overeenstemming met de Belgische en internationale belastingwetten. Telenet is van mening dat haar voorzieningen voor belastingverplichtingen toereikend zijn voor alle openstaande belastingjaren op basis van haar beoordeling van vele factoren, waaronder interpretaties van de belastingwetgeving en eerdere ervaringen.

De belasting op de winst vóór belasting van de Vennootschap verschilt van de theoretische winstbelasting op basis van het Belgische wettelijke belastingtarief van toepassing op de winst van de geconsolideerde ondernemingen als volgt:

| (€ in miljoen) | Voor het jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|--------------|
| | 2025 | 2024 |
| Winst vóór belastingen | 78,5 | 124,0 |
| Winstbelasting aan het Belgische wettelijk belastingtarief (25%) | 19,6 | 31,0 |
| Wijziging in de opname van uitgestelde belastingvorderingen | (67,7) | 91,3 |
| Niet-afrekbare kosten en verworpen uitgaven (incl. aanpassingen op voorbije jaren) | 36,3 | 25,9 |
| Impact innovatie aftrek | (6,1) | (8,7) |
| Verhoging wegens onvoldoende voorafbetaald | 5,8 | 7,8 |
| Aanpassingen opgenomen in de actuele verslagperiode met betrekking tot voorgaande boekjaren | 5,1 | (3,5) |
| Impact van andere belastingtarieven | (2,0) | (0,2) |
| Niet-belastbare inkomsten | (1,9) | (1,5) |
| Investeringsaftrek | (0,3) | (0,1) |
| Andere | 0,3 | — |
| Winstbelasting(opbrengsten)/lasten | (10,9) | 142,0 |

De belangrijkste verschillen ten opzichte van vorig jaar kunnen als volgt worden verklaard:

- Wijziging in de opname van uitgestelde belastingvorderingen: De impact van de wijziging in de opname van uitgestelde belastingvorderingen (i) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 heeft voornamelijk betrekking op de terugname van een voorheen niet-erkende uitgestelde belastingvordering op fiscale verliesoverdrachten (na een overname begin 2025 waarbij historische fiscale verliezen bij het overgenomen bedrijf niet erkend waren op moment van opname in de Telenet consolidatie, maar vervolgens werden erkend tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2025) en (ii) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 heeft voornamelijk betrekking op de terugname van uitgestelde belastingactiva op tijdelijke verschillen gerelateerd aan leaseverplichtingen.

In oktober 2021 kondigde de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO") het OESO/G20 Inclusive Framework of Base Erosion and Profit Shifting ("BEPS") aan, waarin een twee-pijler oplossing werd

overeengekomen om de internationale belastingheffing te hervormen. De tweede pijler ("Pillar Two") voorziet een wereldwijd minimumbelastingregime door middel van een reeks samenhangende regels die een bijkomende heffing zouden opleggen wanneer het effectieve inkomstenbelastingtarief binnen een land lager is dan 15%. Per 31 december 2024 waren de regels van Pillar Two inhoudelijk van kracht in België en in alle andere rechtsgebieden waar Telenet dochterondernemingen heeft (met uitzondering van de VS), waarbij de binnenlandse bijheffing en Income Inclusion Rule-bijheffing van toepassing is op boekjaren die beginnen op of na 31 december 2023 en de Undertaxed Profit Rule-bijheffing van kracht wordt voor jaren die beginnen vanaf 31 december 2024.

Telenet is opgericht en geregistreerd in België en maakt deel uit van een multinationale groep met een uiteindelijke moederentiteit in Bermuda. Telenet heeft een gedetailleerde analyse uitgevoerd om de impact van de Pillar Two op haar jaarrekening te beoordelen, met een focus op België en Luxemburg als de belangrijkste rechtsgebieden waarin de groep actief is, en met gebruik van geconsolideerde jaarrekeningen per rechtsgebied als basis voor een GloBE effectieve belastingtariefberekening. Op basis van deze analyse schat Telenet dat haar winst voor het jaar eindigend op 31 december 2025 niet onderworpen zal zijn aan een materiële aanvullende belasting onder de regels van Pillar Two. Telenet en de bredere Liberty Global geconsolideerde groep blijven de impact van Pillar Two wetgeving op haar toekomstige financiële prestaties beoordelen en monitoren en bereiden zich voor om te voldoen aan hun rapportage- en aangifteverplichtingen in alle relevante jurisdicties.

5.17 Overige langlopende verplichtingen

| (€ in miljoen) | Toelichting | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|-------------|------------------|------------------|
| Uitgestelde contante vergoeding | | 49,3 | 63,8 |
| Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen | 5.18 | 11,0 | 11,2 |
| Schulden mbt sportuitzendrechten | | 20,3 | 8,4 |
| Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen | 5.18 | 6,4 | 7,4 |
| Schulden behorende tot acquisities | | 3,7 | 3,2 |
| Overige | | 0,9 | 6,1 |
| Totaal overige langlopende verplichtingen | | 91,6 | 100,1 |

De overige langlopende verplichtingen daalden met €8,5 miljoen, voornamelijk ingevolge een daling van de uitgestelde contante vergoeding ten aanzien van Fluvius van €14,5 miljoen en een daling van de overige langlopende verplichtingen met €5,2 miljoen, verminderd met een stijging van €11,9 miljoen in schulden met betrekking tot sportuitzendrechten.

De totale verwervingsprijs voor de verwerving van 66,8% van de activa van Fluvius in de 2023 Wyre transactie omvatte een uitgestelde vergoeding in contanten van €120,0 miljoen, door Telenet aan Fluvius te betalen door middel van aflossing van €20,0 miljoen op elke van de zes verjaardagen volgend op de overname datum. Gebruikmakend van een disconteringsvoet van 7,5% bedroeg de contante waarde (reële waarde) van de uitgestelde contante vergoeding €93,9 miljoen waarvan €20,0 miljoen erkend werd als "overige kortlopende verplichtingen" en €73,9 miljoen als "overige langlopende verplichtingen". Op 31 december 2025 bedroeg de contante waarde (reële waarde) van de uitgestelde contante vergoeding €69,3 miljoen waarvan €20,0 miljoen erkend werd als "overige kortlopende verplichtingen" en €43,8 miljoen als "overige langlopende verplichtingen". Bijkomend werd met betrekking tot deze uitgestelde betalingen per 31 december 2025 €5,5 miljoen interest toegerekend (voor de periode tot 31 december 2024: €6,5 miljoen).

De totale overige langlopende en kortlopende verplichtingen met betrekking tot sportuitzendrechten bedroegen respectievelijk €20,3 miljoen en €28,9 miljoen (zie toelichting 5.19.1) op 31 december 2025 (31 december 2024: respectievelijk €8,4 miljoen en €8,8 miljoen). De totale toename met €32,0 miljoen (€11,9 miljoen toename van de langlopende verplichtingen voor sportrechten en €20,1 miljoen toename van kortlopende verplichtingen voor sportrechten), is het resultaat van het gecombineerde effect van de toename van de sportrechten met €53,5 miljoen, voornamelijk gelinkt aan UK Soccer FA Premier League, deels afgezet door de betaling van gefactureerde sportrechten voor een bedrag van €24,2 miljoen.

5.18 Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen

Activa en verplichtingen met betrekking tot personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen, opgenomen in de geconsolideerde balans, kunnen als volgt worden samengevat:

| (€ in miljoen) | Toe-lichting | 31 december 2025 | | | 31 december 2024 | | |
|---|--------------|----------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | | Totaal personeelsvoordelen | Te-bereiken-doel pensioenplannen | Voordelen na uitdienst-treding | Totaal personeelsvoordelen | Te-bereiken-doel pensioenplannen | Voordelen na uitdienst-treding |
| Te-bereiken-doel pensioenplannen | | 11,0 | 1,3 | 9,7 | 11,2 | 1,4 | 9,8 |
| Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen | 5.17 | 11,0 | 1,3 | 9,7 | 11,2 | 1,4 | 9,8 |
| Totaal langetermijnpersoneelsbeloningen | 5.17 | 6,4 | — | — | 7,4 | — | — |
| Totaal langetermijn activa gerelateerd aan het surplus van pensioenverplichtingen | 5.9.1 | (17,2) | (17,2) | — | (12,4) | (12,4) | — |
| Totale verplichtingen inzake personeelsvoordelen | | 0,2 | (15,9) | 9,7 | 6,2 | (11,0) | 9,8 |

Langetermijnpersoneelsbeloningen

Telenet nam op 31 december 2025 een verplichting van €6,4 miljoen (2024: €7,4 miljoen) op in verband met beloningen voor een langdurig dienstverband in de vorm van jubileumuitkeringen.

Te-bereiken-doel plannen en andere voordelen na uitdiensttreding

Het merendeel van Telenets werknemers neemt deel aan een toegezegde-bijdrageregeling waarbij de bijdragen zijn gebaseerd op het loon van de werknemer. Deze plannen werden erkend als te-bereiken-doel-plannen omwille van wettelijk bepaalde minimum rendementen, wat impliceert dat bijkomende bijdragen verschuldigd kunnen zijn in geval de werkelijke rendementen ontoereikend blijken te zijn.

Sinds 1 januari 2016 wordt het minimumrendement jaarlijks herberekend op basis van het gemiddelde rendement van staatsobligaties op 10 jaar, met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75%. Vanaf 2025 is het minimumrendement verhoogd tot 2,50%. Voorafgaand aan 1 januari 2016 was het minimum rendement 3,25% voor werkgevers bijdragen en 3,75% voor werknemers bijdragen. Voor de plannen die via het pensioenfonds worden gefinancierd, wordt het jaarlijks herberekende minimumrendement gebruikt om de minimumreserves tijdens het jaar te verhogen, terwijl voor de belangrijkste verzekerde regelingen elk minimumrendement van toepassing is op de tijdens het jaar betaalde bijdragen tot de datum waarop de werknemer het bedrijf verlaat. Vóór 1 januari 2016 bedroeg het minimaal gegarandeerde rendement 3,25% voor werkgeversbijdragen en 3,75% voor werknemersbijdragen.

Het belangrijkste pensioenplan van de Vennootschap wordt gefinancierd door het pensioenfonds IBP Telenet OFF. Dit plan maakt 71% uit van de totale verplichtingen voor personeelsvoordelen en soortgelijke op 31 december 2025. Het pensioenplan van de Vennootschap wordt actief beheerd door twee onafhankelijke financiële instellingen. De investeringsstrategie is gebaseerd op een neutraal risicoprofiel en een investeringshorizon op lange termijn. De prestaties van het pensioenplan van de Vennootschap worden op een maandelijkse basis opgevolgd en geanalyseerd door de eigen beleggingsspecialist van het pensioenplan. Op kwartaalbasis wordt deze besproken en beoordeeld door de raad van bestuur van het pensioenplan.

De medewerkers van Telenet Group NV (voorheen bekend als BASE) en Telenet Retail BV genieten van toegezegde-bijdrageregelingen gefinancierd via een groepsverzekering, waarbij de activa worden belegd in beleggingsfondsen zonder rentegarantie door de verzekeringsmaatschappij.

Voormalige werknemers van Electrabel (ICS) waren gedekt door een toegezegd-pensioenregeling die voordelen voorzag op basis van het eindsalaris en het aantal dienstjaren. De regeling is gesloten voor toekomstige opbouw en in de loop van 2018 gewijzigd in een cash balance pensioenregeling. Een beperkt aantal andere medewerkers valt onder te bereiken doel pensioenplannen.

De Vennootschap voorziet ook voordelen op het gebied van gezondheidszorg na uitdiensttreding alsmede voordelen op het gebied van vervroegd pensioen voor voormalige werknemers van Electrabel (ICS). Deze verplichtingen die 4%

van de totale uitkeringsverplichtingen vertegenwoordigen op 31 december 2025 inclusief Wyre, worden rechtstreeks door de Vennootschap gefinancierd.

Al deze plannen stellen de Vennootschap bloot aan diverse risico's zoals interestvoeten (een daling van de obligatierendementen zal de verplichtingen doen toenemen), investeringsrisico (een lager rendement op fondsbeleggingen zal de dekking van het fonds verminderen), levensduurrisico (een toename van de levensverwachting zal de verplichtingen voor gezondheidszorg na uitdiensttreding verhogen) en inflatierisico (een hoger-dan-verwachte stijging van de salarissen of medische kosten zal de verplichtingen doen toenemen). Voor de pensioenregelingen is het langlevensrisico beperkt omdat de pensioenuitkeringen normaal worden uitbetaald in de vorm van een eenmalig bedrag.

De verplichting voor te-bereiken-doel pensioenplannen, de reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichting/(tegoed) uit te-bereiken-doel pensioenplannen kan als volgt worden samengevat:

| (€ in miljoen) | Bruto verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten | | Reële waarde van de fondsbeleggingen | | Actief plafond | | Netto verplichtingen (vorderingen) inzake toegezegde pensioenrechten | |
|--|--|---------------|--------------------------------------|----------------|----------------|------|--|---------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Per 1 januari | 228,9 | 201,6 | (230,1) | (198,1) | — | — | (1,2) | 3,5 |
| Opgenomen in het resultaat | | | | | | | | |
| Aan het boekjaar toegerekende pensienkosten (incl beheerskosten) | 21,2 | 20,1 | — | — | — | — | 21,2 | 20,1 |
| Interestkost / (opbrengst) | 7,6 | 6,3 | (8,1) | (6,5) | — | — | (0,5) | (0,2) |
| | 28,8 | 26,4 | (8,1) | (6,5) | — | — | 20,7 | 19,9 |
| Opgenomen in het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | | | | | | | | |
| Herwaarderingen | | | | | | | | |
| Actuariel verlies (winst) tengevolge van wijzigingen in : | | | | | | | | |
| Assumpties | (4,0) | 5,6 | — | — | — | — | (4,0) | 5,6 |
| Ervaringsaanpassingen | 0,8 | 5,6 | — | — | — | — | 0,8 | 5,6 |
| Rendement met abstractie van interestopbrengst | — | — | (1,7) | (15,7) | — | — | (1,7) | (15,7) |
| | (3,2) | 11,2 | (1,7) | (15,7) | — | — | (4,9) | (4,5) |
| Overige | | | | | | | | |
| Bijdragen door de werknemer | 0,2 | 0,3 | (0,2) | (0,3) | — | — | — | — |
| Bijdragen door de werkgever (incl. belastingen) | — | — | (19,1) | (18,2) | — | — | (19,1) | (18,2) |
| Betaalde vergoedingen (incl. heffingen) | (9,7) | (10,6) | 8,0 | 8,7 | — | — | (1,7) | (1,9) |
| | (9,5) | (10,3) | (11,3) | (9,8) | — | — | (20,8) | (20,1) |
| Per 31 december | 245,0 | 228,9 | (251,2) | (230,1) | — | — | (6,2) | (1,2) |
| Bestaande uit : | | | | | | | 2025 | 2024 |
| Nettoverplichting te-bereiken-doel pensioenplannen | | | | | | | (15,9) | (11,0) |
| Nettoverplichting andere voordelen na uitdiensttreding | | | | | | | 9,7 | 9,8 |
| Totaal | | | | | | | (6,2) | (1,2) |

De voornaamste veronderstellingen gebruikt voor de actuariële waardering zijn als volgt:

Actuariële veronderstellingen op 31 december

| | Te-bereiken-doel pensioenplannen | | Andere voordelen na uitdiensttreding | |
|---|----------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Disconteringsvoet | 3,96 % | 3,38 % | 3,96 % | 3,17 % |
| Toekomstige loon- en salarisverhogingen | 3,70 % | 3,70 % | — % | — % |
| Onderliggende inflatievoet | 2,00 % | 2,00 % | 2,20 % | 2,20 % |
| Evolutie in medische kosten | 4,00 % | 4,00 % | 3,40 % | 3,40 % |
| Sterftetafel | IA BE -1 jaar | IA BE -1 year | IA BE -1 year | IA BE -1 jaar |

De onderstaande tabel geeft een sensitiviteitsanalyse voor de voornaamste veronderstellingen:

Sensitiviteitsanalyse

| (in %) | Wijziging | Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten | |
|---|-----------|--|-------------|
| | | afname (-) | toename (+) |
| Disconteringsvoet | 0,25 % | 0,8 % | (0,7)% |
| Toekomstige loon- en salarisverhogingen | 0,25 % | (0,2)% | 0,2 % |
| Evolutie in medische kosten | 0,25 % | (0,1)% | (0,1)% |
| Sterftetafel | 1 jaar | (0,1)% | 0,1 % |

De sensitiviteitsanalyse weerspiegelt de impact van de verandering in één enkele veronderstelling, terwijl alle andere veronderstellingen ongewijzigd blijven. In de praktijk zal dit echter doorgaans niet het geval zijn aangezien meerdere veronderstellingen gecorreleerd kunnen zijn.

De gewogen gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 11,3 jaar.

De fondsbeleggingen bestaan uit:

Te-bereiken-doel pensioenplannen

| | 2025 | 2024 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Obligaties | 47 % | 48 % |
| Aandelen | 43 % | 42 % |
| Verzekeringopolissen | 6 % | 6 % |
| Overige | 4 % | 4 % |
| Totaal | 100,0 % | 100,0 % |

Alle beleggingen van het pensioenfonds van de Vennootschap zijn genoteerde effecten.

De fondsbeleggingen bevatten geen directe beleggingen in financiële instrumenten die door Telenet zijn uitgegeven noch in onroerend goed dat door Telenet wordt gebruikt.

De reële waarde van de verzekeringopolissen komt overeen met de som van de verzekeringsreserves en de activa in de financieringsfondsen.

De bijdragen aan toegezegde pensioenregelingen voor het jaar dat zal afsluiten op 31 december 2026 (inclusief de toegezegde-bijdrage regelingen die administratief worden verwerkt als toegezegde pensioenregelingen) worden geschat op €16,9 miljoen (inclusief Wyre).

5.19 Toe te rekenen kosten, overige kortlopende verplichtingen en provisies

5.19.1 Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen

| (€ in miljoen) | Toelichting | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|-------------|------------------|------------------|
| Te ontvangen facturen voor investeringen | | 102,8 | 182,5 |
| Bezoldigingen en personeelsbeloningen | | 127,6 | 121,6 |
| Toe te rekenen programmatiekosten | | 33,7 | 31,7 |
| Verschuldigde BTW en roerende voorheffing | | 11,5 | 18,6 |
| Ontvangen waarborgen van klanten | | 14,3 | 15,3 |
| Overige toe te rekenen kosten - te ontvangen facturen m.b.t.: | | | |
| Ontvangen goederen en gepresteerde diensten | | 22,9 | 18,0 |
| Honoraria | | 13,1 | 10,5 |
| Ontvangen magazijngoederen | | 8,5 | 6,0 |
| Interconnectie | | 11,1 | 9,0 |
| Advertenties, Marketing en Public Relations | | 1,3 | 1,8 |
| Infrastructuur | | 19,9 | 21,5 |
| Uitrusting | | 2,4 | 4,2 |
| Operationele kosten | | 10,4 | 10,6 |
| Op te maken creditnota's | | 7,5 | 13,3 |
| Handelsvorderingen met credit saldo | | 24,6 | 26,1 |
| Vergoeding op aandelen gebaseerde verloningsplannen Liberty Global | 5.12 | — | 5,9 |
| Schulden mbt sportuitzendrechten | | 28,9 | 8,8 |
| Toe te rekenen commissies | | 15,1 | 29,7 |
| Uitgestelde contante vergoeding | | 20,0 | 20,0 |
| Overige kortlopende verplichtingen | | 4,9 | 12,3 |
| Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen | | 480,5 | 567,4 |

De toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen daalden met €86,9 miljoen voornamelijk door minder verplichtingen (€107,2 miljoen) voor i) te ontvangen facturen voor investeringen, ii) toe te rekenen commissies, iii) op te maken creditnota's en iv) verschuldigde BTW en roerende voorheffing, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere schulden met betrekking tot sportrechten (€20,1 miljoen) (zie toelichting 5.17).

De afname van de te ontvangen facturen voor investeringen met €79,7 miljoen is voornamelijk te wijten aan de fiber roll-out door Wyre (€61,9 miljoen), en een daling voor IT hardware (€16,8 miljoen).

De toename van de schulden met betrekking tot sportuitzendrechten met €20,1 miljoen is voornamelijk gerelateerd aan (i) een toename van de voorziening voor UK Soccer FA Premier League 2025-2028 (€16,2 miljoen), en (ii) UEFA Champions League 2024-2027 (€2,1 miljoen).

5.19.2 Kortlopende- en langlopende voorzieningen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de kortlopende- en langlopende voorzieningen van de vennootschap op 31 december 2025 en 31 december 2024:

| (€ in miljoen) | Toelichting | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Langlopende voorzieningen | | | |
| Voorzieningen voor ontmantelingskosten | | 27,3 | 27,1 |
| Totaal langlopende voorzieningen | | 27,3 | 27,1 |
| Kortlopende voorzieningen | | | |
| Voorzieningen voor juridische geschillen | 5.25.1 | 120,6 | 104,8 |
| Voorzieningen voor ontmantelingskosten | | 0,1 | — |
| Voorzieningen voor herstructurering | | 0,1 | 1,2 |
| Totaal kortlopende voorzieningen | | 120,8 | 106,0 |
| Totaal voorzieningen | | 148,1 | 133,1 |

De voorziening voor ontmantelingskosten bestaat uit verplichtingen met betrekking tot de kosten van ontmanteling van sites en het herstellen ervan in hun oorspronkelijke staat. Het saldo voor het jaar eindigend op 31 december 2025 is, vergeleken met het jaar eindigend op 31 december 2024, relatief stabiel gebleven.

De voorzieningen met betrekking tot juridische claims stegen met €15,8 miljoen in vergelijking met 31 december 2024, als gevolg van de toevoegingen aan de voorzieningen tijdens het jaar eindigend op 31 december 2025 met betrekking tot (i) pylonen belastingen (€10,8 miljoen), (ii) auteursrechtenclaims (€13,6 miljoen), en (iii) diverse andere juridische claims (€0,6 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door betalingen op basis van de uitkomst van recente rechtszaken en/of schikkingsovereenkomsten met betrekking tot de betaling van de auteursrechtvergoedingen (€8,8 miljoen).

De volgende tabel geeft een overzicht van de belangrijkste bewegingen in provisies gedurende het jaar afgesloten op 31 december 2025.

| (€ in miljoen) | Hangende juridische geschillen | Herstructurering | Ontmantelingsprovisie | Totaal |
|---|--------------------------------|------------------|-----------------------|--------------|
| 1 januari 2025 | 104,8 | 1,2 | 27,1 | 133,1 |
| Toevoegingen aan provisies (+) | 25,2 | 2,5 | 0,3 | 28,0 |
| Gebruik van provisies (-) | (9,9) | (3,6) | — | (13,5) |
| Interest opbouw | 0,5 | — | — | 0,5 |
| Op 31 december 2025 | 120,6 | 0,1 | 27,4 | 148,1 |
| Langlopende provisies (meer dan 1 jaar) | — | — | 27,3 | 27,3 |
| Kortlopende provisies (minder dan 1 jaar) | 120,6 | 0,1 | 0,1 | 120,8 |

Per 31 december 2025 heeft de Vennootschap een vordering voor schadeloosstelling van €4,8 miljoen erkend (2024: €6,8 miljoen) (zie toelichting 5.9.2).

5.20 Opbrengsten

De opbrengsten van de Vennootschap bestaan uit:

| (In miljoen euro) | Voor het jaar afgesloten op 31 december | |
|--|---|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten: | | |
| Abonnementen | 1.225,8 | 1.234,4 |
| Buiten abonnementen | 21,9 | 18,4 |
| Totaal opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten | 1.247,7 | 1.252,8 |
| Opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten: | | |
| Abonnementen | 413,1 | 418,9 |
| Buiten abonnementen | 142,3 | 148,4 |
| Totaal opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten | 555,4 | 567,3 |
| Opbrengsten uit bedrijfsdiensten: | | |
| Abonnementen | 380,4 | 381,5 |
| Buiten abonnementen | 363,5 | 353,7 |
| Totaal opbrengsten uit bedrijfsdiensten | 743,9 | 735,2 |
| Overige opbrengsten | 292,6 | 296,1 |
| Totaal bedrijfsopbrengsten | 2.839,6 | 2.851,4 |

Voor het jaar eindigend op 31 december 2025 genereerde Telenet een omzet van € 2.839,6 miljoen, vergeleken met het jaar eindigend op 31 december 2024, toen Telenet een omzet van € 2.851,4 miljoen genereerde. De omzet van Telenet voor het jaar eindigend op 31 december 2024 omvatte een eenmalig effect van € 16,7 miljoen als gevolg van de erkenning van eerder uitgestelde omzet.

De inkomsten van Telenet uit vaste telefonie voor consumenten weerspiegelen de maandelijks kosten die abonnees van Telenet voor breedbandinternet, video en vaste telefonie betalen voor de diensten die zij afnemen. Deze inkomsten vertegenwoordigen 43,9% van de totale omzet over het jaar eindigend op 31 december 2025 en vormen daarmee een vast onderdeel van de totale omzet en kasstroom. Over het jaar eindigend op 31 december 2025 bedroegen de inkomsten uit vaste telefonie voor consumenten €1.247,7 miljoen, een bescheiden daling van 0,4% ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2024. Het gecombineerde effect van de prijsverhoging in april 2025 en een groter aandeel abonnees met een duurder breedbandabonnement in het totale aantal breedbandinternetgebruikers werd grotendeels gecompenseerd door lagere video-inkomsten. Dit weerspiegelt de aanhoudende daling van het aantal video-abonnees van Telenet en een afname van het aantal betalende Play Sports-abonnees na het niet verlengen van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal vanaf het seizoen 2025-2026.

De inkomsten gegenereerd door de mobiele postpaid- en prepaid-abonnees van Telenet bedroegen in totaal €555,4 miljoen voor het jaar dat eindigde op 31 december 2025. Vergeleken met het jaar dat eindigde op 31 december 2024 daalden de inkomsten uit mobiele diensten voor consumenten met 2,1% als gevolg van lagere inkomsten uit interconnectie en roaming.

De omzet uit bedrijfsdiensten ("B2B") heeft betrekking op (i) de omzet gegenereerd door de zakelijke klanten van Telenet, (ii) de carrier activiteiten van Telenet, (iii) diensten met toegevoegde waarde zoals hosting en beheerde beveiliging en (iv) de omzet gegenereerd door de commerciële en gereguleerde vaste en mobiele wholesale-klanten van Telenet. Voor het jaar eindigend op 31 december 2025 bedroeg de B2B-omzet van Telenet €743,9 miljoen, een stijging van 1,2% ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2024, voornamelijk gedreven door de aanhoudende groei van het wholesale-klantenbestand.

Overige inkomsten omvatten voornamelijk de inkomsten uit de omroep- en media-activiteiten van Telenet. Voor het jaar eindigend op 31 december 2025 bedroegen de overige inkomsten €292,6 miljoen, een daling van 1,2% ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2024, waarin eerder uitgestelde inkomsten van €16,7 miljoen waren

verwerkt. Zonder dit effect werd de groei van de overige inkomsten voornamelijk gedreven door hogere programma-inkomsten, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere reclame-inkomsten.

De over te dragen opbrengsten van de Vennootschap kunnen als volgt worden uitgesplitst:

| <i>(€ in miljoen)</i> | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Over te dragen opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten: | | |
| Abonnementen | 55,8 | 57,2 |
| Buiten abonnementen | 8,7 | 6,4 |
| Totaal | 64,5 | 63,6 |
| Over te dragen opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten: | | |
| Abonnementen | 18,7 | 18,1 |
| Buiten abonnementen | 4,5 | 4,5 |
| Totaal | 23,2 | 22,6 |
| Over te dragen opbrengsten uit bedrijfsdiensten: | | |
| Abonnementen | 10,1 | 8,9 |
| Buiten abonnementen | 0,6 | 0,6 |
| Totaal | 10,7 | 9,5 |
| Overige over te dragen opbrengsten | 15,8 | 10,8 |
| Totaal over de dragen bedrijfsopbrengsten | 114,2 | 106,5 |
| - waarvan langlopende over te dragen bedrijfsopbrengsten | 10,3 | 2,7 |
| - waarvan kortlopende over te dragen bedrijfsopbrengsten | 103,9 | 103,8 |

Over te dragen opbrengsten betreffen doorgaans door klanten vooruitbetaalde vergoedingen, zoals toegelicht in toelichting 5.2.8 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. Deze worden lineair in opbrengsten opgenomen over de van toepassing zijnde periode van dienstverlening.

Op 31 december 2025 bedroegen de contract passiva €8,9 miljoen (31 december 2024: €6,4 miljoen). Deze hebben betrekking op de overgedragen opbrengsten voor installatie en/of vooruitbetalingen, dewelke gespreid worden over de contractuele duur, of langer in geval de vooruitbetalingen resulteren in een materieel vernieuwingsrecht.

De wijzigingen in de contract activa, contract passiva en over te dragen opbrengsten van de Vennootschap kunnen als volgt worden samengevat:

(€ in miljoen)

| | Langlopende contract activa | Kortlopende contract activa | Langlopende contract verplichtingen | Kortlopende contract verplichtingen | Over te dragen opbrengsten |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| 1 januari 2024 | 0,8 | 6,5 | (1,6) | (3,2) | (115,3) |
| + Toevoegingen | | | | | |
| Nieuwe toevoegingen op de balans gedurende het jaar | 2,0 | 7,8 | (3,4) | (2,7) | (929,7) |
| - Erkenning in het resultaat van het jaar | | | | | |
| Erkend in voorgaand jaar | — | (6,3) | — | 3,2 | 104,2 |
| Erkend in huidig jaar | — | (3,0) | — | 1,3 | 840,7 |
| +/- Herklasseringen | | | | | |
| Herklassering van langlopende- naar kortlopende contract activa / verplichtingen | (1,7) | 1,7 | 2,5 | (2,5) | — |
| 31 december 2024 | 1,1 | 6,7 | (2,5) | (3,9) | (100,1) |
| + Toevoegingen | | | | | |
| Nieuwe toevoegingen op de balans gedurende het jaar | 1,8 | 8,7 | (4,6) | (3,2) | (949,5) |
| - Erkenning in het resultaat van het jaar | | | | | |
| Erkend in voorgaand jaar | — | (6,7) | — | 3,9 | 87,1 |
| Erkend in huidig jaar | — | (4,0) | — | 1,4 | 857,0 |
| +/- Herklasseringen | | | | | |
| Herklassering van langlopende- naar kortlopende contract activa / verplichtingen | (2,2) | 2,2 | 3,2 | (3,2) | — |
| 31 december 2025 | 0,7 | 6,9 | (3,9) | (5,0) | (105,5) |

Op 31 december 2025 kan de allocatie van de transactieprijs aan overblijvende prestatieverplichtingen en de verwachte periode waarin de omzet erkend zal worden als volgt samengevat worden:

(€ in miljoen)

| | Overblijvende prestatieverplichtingen - | | | | |
|--|---|--------------|--------------|------------|------------|
| | Verwachte erkenning in het resultaat van het jaar | | | | |
| | Totaal | 2026 | 2027 | 2028 | Daarna |
| Contract activa | | | | | |
| Erkend als contract activa in 2024 | (1,1) | (1,1) | — | — | — |
| Erkend als contract activa in 2025 | (6,5) | (5,8) | (0,7) | — | — |
| Totaal contract activa | (7,6) | (6,9) | (0,7) | — | — |
| Contract verplichtingen | | | | | |
| Erkend als contract verplichting in 2023 | 0,4 | 0,4 | — | — | — |
| Erkend als contract verplichting in 2024 | 2,1 | 1,4 | 0,7 | — | — |
| Erkend als contract verplichting in 2025 | 6,4 | 3,2 | 2,1 | 1,1 | — |
| Over te dragen opbrengsten | | | | | |
| Over te dragen opbrengsten | 105,5 | 99,1 | 2,1 | 1,2 | 3,1 |
| Totaal contractverplichtingen | 114,4 | 104,1 | 4,9 | 2,3 | 3,1 |

Een aanzienlijk deel van de opbrengsten van de Vennootschap is afkomstig uit abonnementsovereenkomsten met een initiële looptijd van minder dan 12 maanden. Als zodanig is het bedrag aan opbrengsten met betrekking tot niet-ervulde prestatieverplichtingen niet noodzakelijk indicatief voor toekomstige opbrengsten die uit bestaande klanten zullen worden erkend. Opbrengsten van klanten die onder contract staan, worden doorgaans erkend over de looptijd

van dergelijke contracten, wat over het algemeen één tot vijf jaar voor onze B2B-dienstencontracten bedraagt en tot 15 jaar voor gereguleerde en commerciële groothandelsovereenkomsten. De gemiddelde resterende contractuele looptijd voor B2B diensten bedraagt ongeveer twee jaar en 9 jaar voor de groothandelscontracten. Per 31 december 2025 bedroeg de geaggregeerde transactieprijs die is toegerekend aan resterende prestatieverplichtingen met betrekking tot onze B2B- en andere dienstenovereenkomsten met een vaste vergoeding en een looptijd van meer dan één jaar circa €878,3 miljoen en zal deze naar verwachting worden erkend over de respectieve resterende contractuele looptijden.

5.21 Bedrijfskosten per type

| (€ in miljoen) | Toelichting | Voor het jaar afgesloten op 31 december | |
|---|-------------|---|----------------|
| | | 2025 | 2024 |
| Netwerkexploitatiekosten | | 205,4 | 199,2 |
| Directe kosten (programmering en auteursrechten, interconnectie en andere) | | 601,2 | 628,9 |
| Personeelsgerelateerde kosten | | 380,3 | 372,5 |
| Verkoop- en marketingkosten | | 109,8 | 102,1 |
| Uitbestede arbeidsdiensten en professionele diensten | | 49,5 | 38,9 |
| Overige indirecte kosten | | 166,9 | 152,4 |
| Operationele kosten | | 1.513,1 | 1.494,0 |
| Herstructureringskosten | | 2,5 | 3,7 |
| Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen | | 2,0 | 2,0 |
| Op aandelen gebaseerde vergoedingen | 5.12 | 17,7 | 25,4 |
| Afschrijvingen op materiële vaste activa | 5.4 | 449,6 | 476,7 |
| Afschrijvingen op immateriële vaste activa | 5.6 | 318,5 | 289,0 |
| Afschrijving op uitzendrechten | 5.6 | 47,1 | 52,4 |
| Aanpassingen van toewijzingsverschillen na de verwerkingsperiode m.b.t. overnames | | 1,2 | 2,8 |
| Waardeverminderingen op overige immateriële vaste activa | 5.5 & 5.6 | 75,6 | 40,2 |
| Waardeverminderingen op materiële vaste activa | 5.4 | 4,9 | 1,3 |
| Winst (verlies) op verkoop van materiële vaste activa | | (10,6) | (5,0) |
| vergoedingen en toewijzingen aan verbonden partijen | | 23,1 | 23,8 |
| Niet-geldelijke en andere elementen | | 931,6 | 912,3 |
| Totaal bedrijfskosten | | 2.444,7 | 2.406,3 |
| Kosten van geleverde diensten | | 1.607,9 | 1.601,3 |
| Verkoop-, algemene en administratieve kosten | | 836,8 | 805,0 |

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 bedroegen de kosten van Telenet €2.444,7 miljoen, wat een stijging van 1,6% vertegenwoordigt ten opzichte van €2.406,3 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. Als percentage van de bedrijfsopbrengsten bedroegen de totale kosten 86,1% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 (boekjaar afgesloten op 31 december 2024: 84,4%). De kosten van geleverde diensten bedroegen 56,6% van de bedrijfsopbrengsten voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 (boekjaar afgesloten op 31 december 2024: 56,2%), terwijl verkoop-, algemene en administratieve kosten als percentage van de bedrijfsopbrengsten 29,5% bedroegen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 (boekjaar afgesloten op 31 december 2024: 28,2%).

De operationele kosten van Telenet, die bestaan uit (i) netwerkexploitatiekosten, (ii) directe kosten, (iii) personeelskosten, (iv) verkoop- en marketingkosten, (v) uitbestede arbeid en professionele diensten en (vi) andere indirecte kosten, bedroegen €1.513,1 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, wat een gematigde stijging van 1,3% vertegenwoordigt ten opzichte van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

De netwerkexploitatiekosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 bedroegen €205,4 miljoen in vergelijking met €199,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, wat neerkomt op een bescheiden toename van 3,1%.

De directe kosten omvatten alle directe uitgaven, zoals (i) interconnectiekosten, (ii) toestelverkoop en -subsidies (iii) programmering en auteursrechten. Voor het jaar eindigend op 31 december 2025 bedroegen de directe kosten €601,2 miljoen, een daling van 4,4% ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2024. De daling van de directe kosten werd voornamelijk veroorzaakt door lagere interconnectie- en roamingkosten, in lijn met de lagere inkomsten van Telenet in dezelfde periode, lagere kosten voor de aanschaf van handsets en lagere programmakosten als gevolg van het niet verlengen van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal vanaf het seizoen 2025-2026.

De personeelskosten stegen met 2,1% van €372,5 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2024 naar €380,3 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2025. Deze stijging weerspiegelde de impact van de verplichte loonindexering van circa 3,6% in januari 2025, gedeeltelijk gecompenseerd door een lager aantal voltijdsequivalenten als gevolg van de uitbesteding van de callcenter- en IT-activiteiten van Telenet Group aan externe partners.

De verkoop- en marketingkosten voor het jaar eindigend op 31 december 2025 bedroegen €109,8 miljoen, vergeleken met €102,1 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2024. Dit weerspiegelde onder andere hogere commerciële kosten in verband met de landelijke lancering van BASE's FMC-aanbod sinds juni 2024.

De kosten met betrekking tot uitbestede arbeid en professionele diensten bedroegen €49,5 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2025, vergeleken met €38,9 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2024. De stijging van 27,2% ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2024 weerspiegelt de uitbesteding van de IT-activiteiten van Telenet aan externe partners.

De overige indirecte kosten van Telenet bedroegen €166,9 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2025, een stijging van 9,5% ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2024. Deze stijging is het gevolg van hogere IT-gerelateerde kosten en juridische kosten in verband met de voorgenomen overeenkomst voor het delen van het glasvezelnetwerk met Proximus, die nog moet worden goedgekeurd door de relevante regelgevende instanties.

Afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief bijzondere waardeverminderingen van activa met een lange levensduur, verlies op de verkoop van activa en herstructureringskosten, bedroegen €887,6 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2025 vergeleken met €858,3 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2024 (zie toelichting 5.5 en 5.6).

5.22 Financiële opbrengsten (kosten)

| (€ in miljoen) | Voor het jaar afgesloten op 31 december | | |
|---|---|----------------|----------------|
| | Toelichting | 2025 | 2024 |
| Opgenomen in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | | | |
| Financiële opbrengsten | | | |
| Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten | | | |
| Interestopbrengsten op geldmiddelen en kasequivalenten | | 26,3 | 35,7 |
| Netto wisselkoerswinsten | | 375,5 | — |
| | | 401,8 | 35,7 |
| Netto winst op derivaten | | | |
| Netto winst op derivaten | 5.15 | — | 308,4 |
| | | — | 308,4 |
| Financiële kosten | | | |
| Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten | | | |
| Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs, en overige financiële kosten | | (389,1) | (452,3) |
| Afschrijving van financieringskosten | | (6,0) | (6,2) |
| Netto wisselkoersverliezen | | — | (205,0) |
| | | (395,1) | (663,5) |
| Netto verlies op derivaten | | | |
| Netto verlies op derivaten | 5.15 | (316,0) | — |
| | | (316,0) | — |
| Verlies bij vervroegde aflossing van schulden | | | |
| | 5.13 | (7,4) | — |
| | | (7,4) | — |
| | | (316,7) | (319,4) |

De netto financiële kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 bedroegen €316,7 miljoen, tegenover netto financiële kosten van €319,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024.

De financiële opbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 stegen met 16,8% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2024 van €344,1 miljoen tot €401,8 miljoen en weerspiegelden een netto winst op wisselkoersen van €375,5 miljoen terwijl de financiële opbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 een netto winst op derivaten van €308,4 miljoen bevatte.

De financiële kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 stegen met 8,3% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2024 van €663,5 miljoen tot €718,5 miljoen en omvatten een netto verlies op derivaten van €316,0 miljoen, een netto verlies op de aflossing van schulden van €7,4 miljoen en €56,2 miljoen lagere interestkosten onder de 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility terwijl de financiële kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 €283,3 miljoen rentelasten op de 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility en een netto verlies op wisselkoersen van €205,0 miljoen omvatten.

De schuld van de Vennootschap in Amerikaanse dollar en met een variabele rentevoet is wezenlijk ingedekt tot de respectieve vervaldatum, zodat de impact van schommelingen van wisselkoersen en rentevoeten op Telenets kasstromen beperkt blijft.

5.23 Risicobeheer

5.23.1 Algemeen

De Vennootschap is blootgesteld aan diverse risico's binnen de context van haar normale handelsactiviteiten, die een negatieve invloed van materieel belang zouden kunnen hebben op haar activiteiten, vooruitzichten, operationele resultaten en financiële positie. Daarom is het beheersen van deze risico's zeer belangrijk voor het bestuur van de Vennootschap. Om haar groei te ondersteunen en het management en directie te helpen om te gaan met de uitdagingen waaraan de Vennootschap is blootgesteld, heeft de Vennootschap een intern controle- en risicobeheersysteem opgezet. De bedoeling van dit intern controle- en risicobeheersysteem is om de Vennootschap toe te laten haar doelstellingen te verwezenlijken.

De Vennootschap is actief in een snel veranderende omgeving en dat geeft aanleiding tot talrijke risico's en onzekerheden waarover de Vennootschap geen controle heeft. Wij verwijzen naar 5 *Risicofactoren* voor meer gedetailleerde informatie.

De Vennootschap is betrokken bij een aantal juridische procedures die zijn ontstaan in het normale verloop van de activiteiten, gezien de Vennootschap opereert binnen een zeer competitieve omgeving. Juridische procedures zouden kunnen ontstaan in verband met onder meer intellectuele eigendom, reclame campagnes, product- aanbiedingen en bij overname-opportunities. Telenet licht bepaalde lopende juridische geschillen, waaraan het is blootgesteld, toe in toelichting 5.25.1. Buiten de procedures, beschreven in toelichting 5.25.1, verwacht de Vennootschap niet dat de juridische procedures waarin ze betrokken is of waarmee ze wordt bedreigd, een materieel nadelig effect zullen hebben op de activiteiten of geconsolideerde financiële positie. De Vennootschap merkt echter op dat het resultaat van juridische procedures soms uitzonderlijk moeilijk te voorspellen is, en de Vennootschap biedt hierover dan ook geen garanties.

5.23.2 Kredietrisico

Kwalitatieve informatie

Dit risico betreft alle vormen van blootstelling aan kredietrisico verbonden aan tegenpartijen, nl. wanneer tegenpartijen hun verplichtingen aan de Vennootschap met betrekking tot leningen, hedging, betalingen en andere financiële activiteiten niet zouden nakomen. De Vennootschap is onderhevig aan kredietrisico via haar operationele en thesaurieactiviteiten.

Het grootste deel van de activa onderhevig aan kredietrisico uit operationele activiteiten zijn handelsvorderingen ten aanzien van particulieren en kleine professionele klanten door heel België en Luxemburg, en uitstaande vorderingen op groothandels-, interconnectie- en roamingpartners van Telenet. De Vennootschap heeft bijgevolg geen belangrijke concentratie van kredietrisico. De kans op materieel verlies resulterend uit niet-betalingen door deze klanten wordt niet waarschijnlijk geacht. Er worden waardeverminderingen voor niet-inbare vorderingen geboekt die de mogelijke verliezen wegens niet-betaling door deze klanten dekken.

Wat het kredietrisico met betrekking tot financiële instrumenten betreft, werkt de Vennootschap met kredietrisicobeleidslijnen tegenover de tegenpartijen om het totale kredietrisico te verminderen. Deze beleidslijnen omvatten een beoordeling van de financiële toestand van een potentiële tegenpartij, de kredietwaardering en andere kredietcriteria en risicobeperkende maatregelen. De Vennootschap voert een beleid om enkel dergelijke transacties aan te gaan met Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge kredietwaardering. Om de concentratie van kredietrisico tot een minimum te beperken, gaat de Vennootschap afgeleide transacties aan met een aantal verschillende financiële instellingen. Ook geldmiddelen en kasequivalenten, en commercieel papier worden geplaatst bij financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

Kwantitatieve informatie

De Vennootschap evalueert haar maximale blootstelling aan kredietrisico als volgt:

| (€ in miljoen) | Toelichting | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|-------------|------------------|------------------|
| Geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief geldmarktfondsen / depositocertificaten) | 5.11 | 966,5 | 1.072,3 |
| Handelsvorderingen | 5.8 | 198,0 | 213,0 |
| Derivaten | 5.15 | 144,0 | 518,7 |
| Overige vooruitbetalingen | 5.9.2 | 52,4 | 70,2 |
| Toe te rekenen opbrengsten | 5.9.2 | 52,2 | 62,4 |
| Omgekeerde erfpacht overeenkomst | 5.9.1 | 43,5 | 40,0 |
| Surplus van pensioenverplichtingen | 5.18 | 17,2 | 12,4 |
| Leningen aan geassocieerde deelnemingen | 5.7 | 14,8 | 13,5 |
| Vooruitbetaalde uitzendrechten | 5.9.2 | 5,0 | 4,5 |
| Te ontvangen schadeloosstelling in het kader van acquisities | 5.9.2 | 4,8 | 6,8 |
| Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten | 5.9.2 | — | 0,7 |
| Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald) | 5.9.1 | 1,8 | 3,6 |
| Totaal | | 1.500,2 | 2.018,1 |

Meer gedetailleerde financiële informatie is opgenomen in de respectievelijke toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

5.23.3 Liquiditeitsrisico

Kwalitatieve informatie

De belangrijkste risico's voor Telenets bronnen van liquiditeit zijn operationele risico's, inclusief risico's in verband met dalende prijzen, een verminderde groei van het aantal abonnees, hogere marketingkosten en andere gevolgen van de toenemende concurrentie, nieuwe regelgeving en mogelijke nadelige gevolgen van de juridische procedures van de Vennootschap, zoals beschreven in toelichting 5.25.1. Telenets capaciteit om zijn schuld terug te betalen en zijn lopende activiteiten te financieren zal afhankelijk zijn van de capaciteit van de Vennootschap om liquiditeiten te genereren. Hoewel Telenet verwacht dat het een positieve kasstroom zal genereren na aftrek van interest en belastingen, kan de Vennootschap niet garanderen dat dit het geval zal zijn. Het is mogelijk dat de Vennootschap niet voldoende kasstroom kan genereren om zijn bedrijfsinvesteringen, lopende activiteiten en schuldverplichtingen te financieren.

Telenet Group Holding NV is een holding zonder bron van operationele inkomsten. Voor het genereren van fondsen is Telenet Group Holding NV dus afhankelijk van het vermogen van dochtervennootschappen om kapitaal bijeen te brengen en van dividendbetalingen. De voorwaarden van de 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility, zoals gedefinieerd en omschreven in toelichting 5.13.1, bevatten een aantal belangrijke convenanten, die de capaciteit van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen, om onder andere dividenden of andere uitkeringen te betalen, bedrijfsinvesteringen te doen, bijkomende schulden aan te gaan en waarborgen te verstrekken, beperken. De overeenkomsten en instrumenten in verband met Telenets schuld bevatten beperkingen die de capaciteit van de Vennootschap om haar activiteiten uit te voeren, nadelig zouden kunnen beïnvloeden.

Telenet is van mening dat zijn kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en zijn huidige liquide middelen, samen met het beschikbare krediet onder de 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility, zullen volstaan om aan de huidige verwachte behoeften voor bedrijfskapitaal, bedrijfsinvesteringen en schuldaflossing te voldoen.

De Vennootschap heeft een beleid voor financieel risicobeheer ingevoerd dat in oktober 2022 door het Audit- en Risicocomité werd beoordeeld en goedgekeurd. Het beleid van de Vennootschap werd gealigneerd met de Treasury Policy van Liberty Global, die van toepassing is op alle operationele entiteiten van de groep. Met betrekking tot liquiditeits- en financieringsrisico's kunnen de belangrijkste doelstellingen als volgt worden samengevat:

- ervoor zorgen dat de Vennootschap steeds toegang heeft tot voldoende kasmiddelen om aan haar financiële verplichtingen te voldoen, en fondsen ter beschikking te stellen voor bedrijfsinvesteringen en investeringsmogelijkheden als deze zich voordoen;
- ervoor zorgen dat de Vennootschap over voldoende liquiditeitsoverschotten beschikt om aan haar niet-discretionaire financiële verplichtingen te voldoen in geval van een onverwachte verstoring van de activiteiten;

- ervoor zorgen dat de Vennootschap aan de convenanten en waarborgen van de schuldfaciliteiten voldoet.

Er wordt een minimaal niveau aan geldmiddelen en kasequivalenten behouden om onvoorziene uitgaven te betalen. Er is ook een limiet gesteld aan het maximale bedrag dat per bancaire tegenpartij kan worden gestort en belegd. De financieringsvereisten en -strategie van de Vennootschap worden jaarlijks herzien.

De Vennootschap heeft ook gewaarborgde doorlopende kredietfaciliteiten en rekening-courantkredieten voor een totaalbedrag van €1.125,0 miljoen, zoals beschreven in toelichting 5.13.

Er werd een grens ingesteld voor het maximumbedrag dat per type derivaat kan worden geïnvesteerd. Naast deze grens werden de toegelaten financiële tegenpartijen bepaald en werden er limietbedragen ingesteld voor elke tegenpartij, gebaseerd op hun respectievelijke credit rating op lange termijn.

Kwantitatieve informatie

De totale contractuele kasstromen van de Vennootschap op 31 december 2025 en 2024 waren als volgt:

| Situatie op 31 december 2025 | | Verschuldigde betalingen per periode | | | | | |
|--|----------------|--------------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| (€ in miljoen) | | | | | | | |
| Contractuele verplichtingen | Totaal | Minder dan 1 jaar | 2 jaar | 3 jaar | 4 jaar | 5 jaar | Na 5 jaar |
| Langlopende bankleningen ^{(1) (3)} | 6.204,2 | 266,1 | 264,2 | 3.917,9 | 1.158,1 | 28,8 | 569,1 |
| Kortlopende bankleningen (1) (3) | 95,2 | 95,2 | — | — | — | — | — |
| Andere leningen | 95,8 | 2,4 | 2,4 | 78,8 | 1,2 | 1,2 | 9,8 |
| Leaseverplichtingen ^{(1) (3)} | 803,0 | 80,0 | 75,3 | 69,8 | 66,7 | 64,6 | 446,6 |
| Leveranciersfinanciering | 323,4 | 323,4 | — | — | — | — | — |
| Mobiel Spectrum | 523,7 | 46,2 | 37,9 | 36,6 | 36,0 | 35,3 | 331,7 |
| Securitisatie van handelsvorderingen | 201,1 | 201,1 | — | — | — | — | — |
| Andere contractuele verplichtingen ⁽²⁾ | 624,7 | 285,7 | 139,0 | 94,9 | 87,5 | 17,6 | — |
| Interestderivaten ⁽³⁾ | 22,9 | 8,0 | 78,9 | (67,3) | 1,4 | (0,2) | 2,1 |
| Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen ⁽⁴⁾ | 346,4 | 346,4 | — | — | — | — | — |
| Handelsschulden | 227,4 | 227,4 | — | — | — | — | — |
| Totaal contractuele verplichtingen | 9.467,8 | 1.881,9 | 597,7 | 4.130,7 | 1.350,9 | 147,3 | 1.359,3 |

| Situatie op 31 december 2024 | | Verschuldigde betalingen per periode | | | | | |
|--|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| (€ in miljoen) | | | | | | | |
| Contractuele verplichtingen | Totaal | Minder dan 1 jaar | 2 jaar | 3 jaar | 4 jaar | 5 jaar | Na 5 jaar |
| Langlopende bankleningen ^{(1) (3)} | 6.838,0 | 307,5 | 297,9 | 302,5 | 4.801,3 | 1.128,8 | — |
| Andere leningen | 49,9 | 2,8 | 2,3 | 2,3 | 30,7 | 1,2 | 10,6 |
| Leaseverplichtingen ^{(1) (3)} | 837,4 | 77,9 | 74,2 | 68,6 | 63,7 | 62,8 | 490,2 |
| Leveranciersfinanciering | 359,4 | 359,4 | — | — | — | — | — |
| Mobiel spectrum | 573,7 | 44,6 | 39,2 | 38,1 | 36,9 | 36,2 | 378,7 |
| Securitisatie van handelsvorderingen | 196,8 | 196,8 | — | — | — | — | — |
| Andere contractuele verplichtingen ⁽²⁾ | 807,9 | 297,1 | 204,6 | 116,3 | 90,5 | 82,4 | 17,0 |
| Interestderivaten ⁽³⁾ | 553,6 | 124,1 | 92,0 | 97,5 | 240,7 | (0,7) | — |
| Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen ⁽⁴⁾ | 431,1 | 431,1 | — | — | — | — | — |
| Handelsschulden | 210,5 | 210,5 | — | — | — | — | — |
| Totaal contractuele verplichtingen | 10.858,3 | 2.051,8 | 710,2 | 625,3 | 5.263,8 | 1.310,7 | 896,5 |

1. Inclusief interest.

2. Vertegenwoordigt vaste minimumverbintenissen onder bepaalde programmerings- en aankoopovereenkomsten, verbintenissen met betrekking tot mobile spectrum en bepaalde bedrijfskosten.

3. Contractuele verplichtingen met een vlottende intrestvoet worden gebaseerd op de rentevoet per 31 december. De contractuele verplichtingen weerspiegelen ook de waarde in euro van de nettokasstromen van de uitwisseling van de nominale bedragen van de 'cross-currency' renteswaps op vervaldag.

4. Uitgezonderd verloning en personeelsvoordelen, BTW en roerende voorheffing.

5.23.4 Marktrisico

De Vennootschap is blootgesteld aan marktrisico's met betrekking tot schommelingen in interestvoeten en wisselkoersen, voornamelijk tussen de Amerikaanse dollar en de euro. De Vennootschap maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om haar blootstelling aan interest- en wisselkoersschommelingen te beheren. Elk van deze risico's wordt hieronder besproken.

Kwalitatieve informatie met betrekking tot wisselkoersrisico

De Vennootschap realiseert bepaalde transacties in vreemde valuta. Hieruit ontstaat een blootstelling aan fluctuaties in wisselkoersen. Dit risico wordt binnen goedgekeurde beleidsparameters beheerd met valutatermijncontracten.

De functionele valuta van het bedrijf is de euro. Het bedrijf voert echter transacties uit in andere valuta dan de euro, met name in de Amerikaanse dollar, en zal dat blijven doen. Ongeveer 5,7% van de operationele kosten van de Vennootschap voor het jaar eindigend op 31 december 2025 waren uitgedrukt in US dollar (voor het jaar eindigend op 31 december 2024: ongeveer 5,4%) en weerspiegelden voornamelijk kosten voor netwerkhardware, software en premium kabeltelevisierechten alsook aankopen door de Amerikaanse activiteiten van Caviar Group. Exclusief de uitgaven van Caviar Group werden ongeveer 1,9% van de bedrijfskosten voor het jaar eindigend op 31 december 2025 uitgedrukt in USD (2024: 21,6%). De Vennootschap genereerde 96% van haar inkomsten voor het jaar eindigend op 31 december 2025 in euro (voor het jaar eindigend op 31 december 2024: 96%), de resterende 4% werd gegenereerd door Caviar Group in USD (2024: 4%). Dalingen in de waarde van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar zouden de kosten in euro van de in Amerikaanse dollar uitgedrukte kosten en uitgaven van de onderneming verhogen, terwijl stijgingen in de waarde van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar het omgekeerde effect zouden hebben.

De Vennootschap heeft een gedeelte van haar kasuitstromen voor verwachte en toegezegde aankopen in Amerikaanse dollar historisch steeds ingedekt via valutatermijncontracten om het wisselkoersrisico te beheren dat ontstaat uit:

- het aankopen van goederen en diensten in vreemde valuta;
- bedrijfsinvesteringen in vreemde valuta of die onderhevig zijn aan prijschommelingen door wijzigingen in de wisselkoers;
- betalingen van royalty's, franchise- of licentievergoedingen uitgedrukt in een vreemde munt.

Hoewel de Vennootschap stappen onderneemt om zich te beschermen tegen de volatiliteit van wisselkoersen, bestaat er een residueel valutarisico als gevolg van de volatiliteit van de wisselkoersen dat een materieel negatief effect zou kunnen hebben op de financiële situatie en de bedrijfsresultaten van de Vennootschap.

De Vennootschap maakt gebruik van de USD- en EUR-schuldmarkten om de bronnen van zijn geldschieters te diversifiëren en de all-in EUR -rente te maximaliseren. Het is het beleid van de Vennootschap om het valutarisico op het kapitaal en de rente die voortvloeien uit de uitgifte van een in USD luidende schuld af te dekken.

De Vennootschap heeft verschillende termijnleningen uitgedrukt in USD zoals beschreven in toelichting 5.13. Het valutarisico gerelateerd aan deze leningen wordt afgedekt door cross currency en interest rate swap derivaten zoals beschreven in toelichting 5.15.

De uitstaande bedragen van leningen uitgedrukt in USD op 31 december 2025 en 2024, worden nader toegelicht in toelichting 5.13 bij de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming.

Kwalitatieve informatie met betrekking tot intereustrisico

De Vennootschap is voornamelijk onderhevig aan intereustrisico uit leningen aan een vlottende interestvoet, interestdragende investeringen en leases. De Vennootschap beperkt de blootstelling aan vlottende interestvoeten door het gebruik van derivaten.

Het risico wordt beheerd door een passende mix van 'cross-currency'-interestswap-, interestcap- en interestcollarcontracten.

De Vennootschap implementeerde een beleid voor financieel risico-beheer dat in oktober 2022 door het Audit- en Risicocomité werd beoordeeld en goedgekeurd. Met betrekking tot het intereustrisico kunnen de belangrijkste doelstellingen als volgt worden samengevat:

- alleen langlopende (+1 jaar) blootstellingen met betrekking tot interestvoeten worden beheerd;

- alle derivaten die worden gebruikt zijn bestemd voor de reële interestrisico's en zijn toegelaten onder het beleid;

Zoals hoger vermeld, worden de uitstaande interestderivaten op 31 december 2025 en 2024 meer gedetailleerd besproken in toelichting 5.15 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Onder de 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility heeft de interest een ondergrens van 0%. Als de EURIBOR onder 0% staat, wordt hij dus geacht 0% te zijn. Hetzelfde mechanisme geldt voor de USD termijnlending van de Vennootschap.

Er hebben zich belangrijke wijzigingen voorgedaan in de benchmarkrentevoeten die gebruikt worden om de variabele rentevoeten op Telenets schuld en afgeleide instrumenten vast te stellen. ICE Benchmark Administration (de entiteit die LIBOR beheert) publiceert geen USD LIBOR tarieven meer na 30 juni 2023. De methodologie voor EURIBOR werd hervormd en EURIBOR kreeg toestemming van de regelgevende instanties om verder gebruikt te worden.

De Vennootschap heeft ingestemd met wijziging met betrekking tot al haar schulden en derivaten ter vervanging van de stopgezette tarieven. Voor USD verwijzen deze naar de Secured Overnight Financing Rate die wordt beheerd door de Federal Reserve Bank of New York of de Term SOFR die wordt beheerd door CME Group Benchmark Administration Limited.

In maart 2024 heeft de Vennootschap haar blootstelling aan Facility AQ afgedekt voor de periode tussen december 2027 en april 2029, waarbij de vervaldatum van de afdekkingen werd afgestemd op de eindvervaldatum van de lening.

In september 2024 heeft de Vennootschap voor €1.400,0 miljoen aan swaption collar transacties afgesloten om de rente op Facility AJ en Facility AK af te dekken tot na de economische vervaldatum in maart 2028.

In februari 2025 heeft de Vennootschap nieuwe renteswaps afgesloten af ter waarde van €500,0 miljoen voor de periode tussen november 2028 en maart 2033 om zijn blootstelling als gevolg van de Facility AU af te dekken.

In april 2025 heeft de Vennootschap zijn blootstelling aan faciliteit AJ afgedekt voor de periode tussen juni 2025 en maart 2028, waarbij de looptijd van de afdekking is afgestemd op de uiteindelijke vervaldatum van de obligaties.

Kwalitatieve informatie over het risico van energieprijzen

De operationele kosten van de Vennootschap zijn deels blootgesteld aan schommelingen in de energieprijs. De Vennootschap heeft historisch gezien haar blootstelling aan energieprijzen afgedekt via contracten met de energieleverancier. In het vierde kwartaal van 2024, met ingang van 1 januari 2025, heeft de Vennootschap bepaalde derivaten afgesloten om haar blootstelling aan energieprijzen op lange termijn af te dekken. In lijn met het beleid van Liberty Global houdt de Vennootschap vast aan een driejarig energieafdekkingsbeleid, waarbij wordt gestreefd naar (i) 100% in jaar 1, (ii) ongeveer 66% in jaar 2 en (iii) ongeveer 33% in jaar 3. Eind 2025 had de Vennootschap ongeveer 95%, 41% en 23% van haar verwachte energieverbruik voor 2026, 2027 en 2028, respectievelijk, afgedekt.

Kwantitatieve informatie

Interestevoeligheidsanalyse

Voor rentederivaten heeft de Vennootschap een gevoeligheidsanalyse gemaakt die de wijziging in de reële waarde van deze financiële instrumenten meet op basis van hypothetische wijzigingen in de relevante toepasselijke basisinterest op het einde van het jaar, waarbij alle andere factoren constant worden gehouden.

Een stijging (daling) van de rente met 25 basispunten op de rapporteringsdatum zou de reële waarde van de rentederivaten van de Vennootschap hebben veranderd zoals weergegeven in onderstaande tabel:

| Situatie op 31 december (€ in miljoen) | 2025 | | 2024 | |
|--|-------------|---------------|-------------|---------------|
| | +0,25% | -0,25% | +0,25% | -0,25% |
| Wijzigingen in reële waarde | | | | |
| Swaps | 30,5 | (31,2) | 38,3 | (38,3) |
| Floors | — | — | (0,3) | 0,3 |
| Totaal | 30,5 | (31,2) | 38,0 | (38,0) |

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de interestverplichtingen van de Vennootschap onder de uitstaande schulden met vlottende interestvoet en de rentederivaten. De bedragen die afkomstig zijn van de gevoeligheidsanalyse zijn prospectieve ramingen ("forward-looking estimates") van het marktrisico uitgaande van bepaalde marktvoorwaarden. De reële toekomstige resultaten kunnen materieel verschillen van deze geprojecteerde resultaten als gevolg van de inherente onzekerheden in de wereldwijde financiële markten.

| Situatie op 31 december 2025 | | Verschuldigde interestbetalingen per periode | | | | |
|---------------------------------------|------------------------------|---|---------------|---------------|---------------|------------------|
| +0,25% (€ in miljoen) | Minder dan 1 jaar | 2 jaar | 3 jaar | 4 jaar | 5 jaar | Na 5 jaar |
| 2025 Gewijzigde SCF Termijnlening AR | 114,4 | 109,0 | 41,4 | — | — | — |
| 2025 Gewijzigde SCF Termijnlening AQ | 49,6 | 51,5 | 55,5 | 20,9 | — | — |
| 2025 Gewijzigde SCF Termijnlening AT1 | 20,3 | 20,9 | 20,2 | — | — | — |
| 2025 Gewijzigde SCF Termijnlening AU | 26,1 | 27,0 | 28,8 | 29,5 | 30,1 | 72,0 |
| Interestderivaten | (14,9) | (90,1) | (57,2) | (4,9) | (1,0) | (5,0) |
| Totaal | 195,5 | 118,3 | 88,7 | 45,5 | 29,1 | 67,0 |

| Situatie op 31 december 2025 | | Verschuldigde interestbetalingen per periode | | | | |
|---------------------------------------|------------------------------|---|---------------|---------------|---------------|------------------|
| -0,25% (€ in miljoen) | Minder dan 1 jaar | 2 jaar | 3 jaar | 4 jaar | 5 jaar | Na 5 jaar |
| 2025 Gewijzigde SCF Termijnlening AR | 104,4 | 99,1 | 37,7 | — | — | — |
| 2025 Gewijzigde SCF Termijnlening AQ | 44,0 | 45,9 | 49,9 | 18,8 | — | — |
| 2025 Gewijzigde SCF Termijnlening AT1 | 18,3 | 19,0 | 18,4 | — | — | — |
| 2025 Gewijzigde SCF Termijnlening AU | 23,6 | 24,5 | 26,3 | 27,0 | 27,6 | 66,2 |
| Interestderivaten | (1,3) | (67,7) | (41,7) | 2,0 | 1,5 | 0,8 |
| Totaal | 189,0 | 120,8 | 90,6 | 47,8 | 29,1 | 67,0 |

| Situatie op 31 december 2024 | | Verschuldigde interestbetalingen per periode | | | | |
|---------------------------------------|------------------------------|---|---------------|---------------|---------------|------------------|
| +0,25% (€ in miljoen) | Minder dan 1 jaar | 2 jaar | 3 jaar | 4 jaar | 5 jaar | Na 5 jaar |
| 2024 Gewijzigde SCF Termijnlening AR | 145,4 | 141,4 | 141,4 | 52,5 | — | — |
| 2024 Gewijzigde SCF Termijnlening AQ | 52,1 | 49,0 | 51,6 | 52,2 | 19,8 | — |
| 2024 Gewijzigde SCF Termijnlening AT1 | 48,6 | 46,1 | 48,2 | 44,4 | — | — |
| Interestderivaten | (47,7) | (102,6) | (109,4) | (72,8) | (1,5) | — |
| Totaal | 198,4 | 133,9 | 131,8 | 76,3 | 18,3 | — |

| Situatie op 31 december 2024 | | Verschuldigde interestbetalingen per periode | | | | |
|---------------------------------------|------------------------------|---|---------------|---------------|---------------|------------------|
| -0,25% (€ in miljoen) | Minder dan 1 jaar | 2 jaar | 3 jaar | 4 jaar | 5 jaar | Na 5 jaar |
| 2024 Gewijzigde SCF Termijnlening AR | 134,2 | 130,2 | 130,1 | 48,4 | — | — |
| 2024 Gewijzigde SCF Termijnlening AQ | 46,5 | 43,4 | 46,0 | 46,6 | 17,7 | — |
| 2024 Gewijzigde SCF Termijnlening AT1 | 44,1 | 41,6 | 43,6 | 40,3 | — | — |
| Interestderivaten | (33,5) | (81,3) | (85,6) | (56,5) | (2,9) | — |
| Totaal | 191,3 | 133,9 | 134,1 | 78,8 | 14,8 | — |

Voor vastrentende schulden hebben veranderingen in de rentepercentages over het algemeen invloed op de reële waarde van het schuldinstrument, maar niet op de winst of kasstromen van de Vennootschap. Door de herfinanciering in januari 2020 heeft de Vennootschap geen schuldaflossingen voor de vervaldatum op 1 maart 2028. Bijgevolg zouden renterisico en veranderingen in de reële marktwaarde geen significant effect moeten hebben op de vastrentende schuld totdat de Vennootschap verplicht zou zijn om deze schuld te herfinancieren.

Zie voor meer informatie toelichting 5.13 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Valutagevoeligheidsanalyse

De volgende tabel toont de gevoeligheid van de Vennootschap voor een stijging en daling met 10% van de betreffende wisselkoers. Deze 10% is de gevoeligheid die wordt gebruikt bij de interne rapportering van het valutarisico en geeft de beoordeling van het management weer van de redelijke mogelijke wijziging in wisselkoersen. De gevoeligheidsanalyse omvat het effect op de in Amerikaanse dollar uitgedrukte kosten en uitgaven (vooral de kosten van hardware-uitrusting voor het netwerk, software en kabeltelevisierechten) en de USD schuld van de Vennootschap. Zoals weergegeven onder 5.23.4 *Marktrisico - Kwalitatieve toelichting met betrekking tot valutarisico* is de USD schuld van de

Vennootschap ingedekt door middel van 'cross-currency' renteswaps. Dit compenseert deels de valutagevoeligheid van de Termijnlening AR en Telenets 1000 miljoen USD Senior Secured Notes verschuldigd in 2028 zoals aangegeven in de onderstaande tabel op basis van de ingedekte positie (indien voorkomend).

| 31 december 2025 | | | | | | |
|--|---------------|-------------------------------|---------------------|--------------|-------------------|--------------|
| (USD in miljoen) | Valuta | Bedrag in vreemde munt | 10% stijging | | 10% daling | |
| Handelsvorderingen | USD | 0,9 | 0,1 | Op resultaat | 0,1 | Op resultaat |
| Handelsschulden | USD | 1,5 | (0,1) | Op resultaat | (0,1) | Op resultaat |
| USD 1000 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2028 (Faciliteit AJ) | USD | 1.000,0 | 77,5 | Op resultaat | (94,7) | Op resultaat |
| 2025 Gewijzigde SCF Termijnlening AR | USD | 2.295,0 | 177,8 | Op resultaat | (217,3) | Op resultaat |

| 31 december 2024 | | | | | | |
|--|---------------|-------------------------------|---------------------|--------------|-------------------|--------------|
| (USD in miljoen) | Valuta | Bedrag in vreemde munt | 10% stijging | | 10% daling | |
| Handelsvorderingen | USD | 8,8 | (0,8) | Op resultaat | 0,9 | Op resultaat |
| Handelsschulden | USD | 9,0 | 0,8 | Op resultaat | (1,0) | Op resultaat |
| USD 1000 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2028 (Faciliteit AJ) | USD | 1.000,0 | 87,8 | Op resultaat | (107,4) | Op resultaat |
| 2024 Gewijzigde SCF Termijnlening AR | USD | 2.295,0 | 201,6 | Op resultaat | (246,4) | Op resultaat |

5.23.5 Kapitaalrisicobeheer

De Vennootschap beheert haar kapitaal zodanig dat de Vennootschap en haar dochtervennootschappen in staat zullen zijn verder te werken om duurzame en aantrekkelijke meerwaarden te realiseren voor de aandeelhouders en voordelen voor de andere belanghebbenden, en een optimale kapitaalstructuur te behouden om de kapitaalkosten te verminderen. Om de kapitaalstructuur te behouden of aan te passen, kan de Vennootschap het bedrag van de dividenden die aan de aandeelhouders worden uitgekeerd aanpassen, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om de schuld te verminderen.

De netto totale hefboomratio wordt nu berekend aan de hand van de nettoschuld exclusief leaseovereenkomsten, gedeeld door de Adjusted EBITDAaL van de twee laatste kwartalen, omgezet op jaarbasis. Volgens de nieuwe definitie bedroeg Telenets netto totale hefboomratio op 31 december 2025 4,4x (31 december 2024: 4,1x).

De netto convenant schuldgraad, berekend volgens de 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility, verschilt van de netto totale hefboomratio, aangezien hij geen rekening houdt met (i) achtergestelde aandeelhouderslening, (ii) leaseverplichtingen, (iii) verplichtingen met betrekking tot de licenties voor het mobiele spectrum, (iv) verplichtingen met betrekking tot leveranciersfinanciering en (v) liquide middelen buiten de beperkte bankgroep van Telenet, maar wel met het Credit Facility Excluded Amount (het grootste van € 400,0 miljoen of 0,25x de geconsolideerde Adjusted EBITDA op jaarbasis) gedeeld door de aangepaste EBITDA van de twee laatste kwartalen, omgezet op jaarbasis. De netto convenant hefboomratio bereikte 3,2x op 31 december 2025 (31 december 2024: 2,9x).

De daling van de netto convenant hefboomratio was het gevolg van het hogere kassaldo terwijl er geen verandering was in de convenantschuld. De huidige netto convenant hefboomratio van Telenet ligt aanzienlijk onder de springing maintenance covenant van 6,0x en de incurrence test van 4,5x netto senior leverage. De maintenance covenant is echter alleen van toepassing in het geval dat Telenet 40% of meer opneemt onder de wentelkredieten. Op 31 december 2025 waren de wentelkredieten van Telenet opgenomen voornamelijk dan 40% (€90,0 miljoen).

5.23.6 Financiële instrumenten: reële waarde

Boekwaarde versus reële waarde

De reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen, samen met hun boekwaarde in de geconsolideerde balans en hun plaats in de categorieën van reële waarde, wordt in onderstaande tabel getoond. De bepaling van de reële waarde wordt ingedeeld in verscheidene categorieën van reële waarde op basis van de inputs gebruikt bij de waarderingstechnieken. Vorderingen, crediteuren en andere activa en passiva worden niet opgenomen in de reële-waardetabel aangezien hun boekwaarde hun reële waarde benadert.

| 31 december 2025 | Toelichting | Boekwaarde | Reële waarde | | | |
|--|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| (€ in miljoen) | | | | Categorie 1 | Categorie 2 | Categorie 3 |
| Financiële activa | | | | | | |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | | | | | | |
| Geldmarktfondsen | 5.11 | 946,0 | 946,0 | 946,0 | — | — |
| Derivaten | 5.15 | 144,0 | 144,0 | — | 144,0 | — |
| Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | | 1.090,0 | 1.090,0 | 946,0 | 144,0 | — |
| Financiële verplichtingen | | | | | | |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | | | | | | |
| Derivaten | 5.15 | 198,6 | 198,6 | — | 198,6 | — |
| Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | | 198,6 | 198,6 | — | 198,6 | — |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs | | | | | | |
| Leningen en overige financieringsverplichtingen (inclusief opgebouwde interest voorzieningen en exclusief uitgestelde financieringskosten en lease verplichtingen) | 5.13 | | | | | |
| - 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility | | 3.961,8 | 3.976,4 | — | 3.976,4 | — |
| - Senior Secured Fixed Rate Notes ¹ | | 1.424,3 | 1.389,6 | 1.389,6 | — | — |
| - Revolving Credit Facility | | 91,3 | 88,7 | — | 88,7 | — |
| - Leveranciersfinanciering | | 318,2 | 318,2 | — | 318,2 | — |
| - Mobiel Spectrum | | 360,8 | 271,7 | — | 271,7 | — |
| -Overige | | 283,5 | 276,4 | — | 276,4 | — |
| Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs | | 6.439,9 | 6.321,0 | 1.389,6 | 4.931,4 | — |

¹ De Senior Secured Fixed Rate Notes staan genoteerd op de Luxemburgse beurs.

| 31 december 2024 | Toelichting | Boekwaarde | Reële waarde | | | |
|--|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| (€ in miljoen) | | | | Categorie 1 | Categorie 2 | Categorie 3 |
| Financiële activa | | | | | | |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | | | | | | |
| Geldmarktfondsen | 5.11 | 1.028,7 | 1.028,7 | 1.028,7 | — | — |
| Derivaten | 5.15 | 518,7 | 518,7 | — | 518,7 | — |
| Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | | 1.547,4 | 1.547,4 | 1.028,7 | 518,7 | — |
| Financiële verplichtingen | | | | | | |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | | | | | | |
| Derivaten | 5.15 | 149,7 | 149,7 | — | 149,7 | — |
| Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | | 149,7 | 149,7 | — | 149,7 | — |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs | | | | | | |
| Leningen en overige financieringsverplichtingen (inclusief opgebouwde interest voorzieningen en exclusief uitgestelde financieringskosten) | 5.13 | | | | | |
| - 2024 Gewijzigde Senior Credit Facility | | 4.226,4 | 4.159,3 | — | 4.159,3 | — |
| - Senior Secured Fixed Rate Notes ¹ | | 1.539,8 | 1.510,2 | 1.510,2 | — | — |
| - Leveranciersfinanciering | | 351,7 | 351,7 | — | 351,7 | — |
| - Mobiele spectrum | | 377,3 | 289,3 | — | 289,3 | — |
| - Overige | | 235,3 | 230,0 | — | 230,0 | — |
| Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs | | 6.730,5 | 6.540,5 | 1.510,2 | 5.030,3 | — |

¹ De Senior Secured Fixed Rate Notes staan genoteerd op de Luxemburgse beurs.

Waarderings technieken en belangrijke niet-waarneembare inputs

De volgende tabellen tonen de waarderings technieken gebruikt voor de bepaling van de reële waarde van categorie 2, alsook de belangrijke niet-waarneembare inputs die werden gebruikt.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

| Type | Waarderingsmethode | Niet-observeerbare inputs | Impact van niet-observeerbare input op de reële waardeberekening |
|---|---|--|---|
| Interestderivaten | Verdisconteerde kasstromen: de reële waarde van de cross-currency en rentederivaten wordt door de Vennootschap berekend op basis van vlakke swapcurves, rekening houdend met het kredietrisico van zowel de Vennootschap als de respectievelijke tegenpartijen bij de instrumenten. De Vennootschap vergelijkt ook de aldus berekende reële waarden met de reële waarde van de respectievelijke instrumenten zoals verstrekt door de tegenpartij. | Het kredietrisico van de Vennootschap en de respectievelijke contractuele tegenpartijen van deze instrumenten. | De ingeschatte reële waarde stijgt (daalt) als: - het kredietrisico van de Vennootschap lager (hoger) is - het kredietrisico van de tegenpartij hoger (lager) is. |
| Valutaderivaten en in contracten besloten derivaten | Verdisconteerde kasstromen: de reële waarde van de valutaderivaten wordt door de Vennootschap berekend als verdiscontering tegen de risico-vrije interestvoet van het verschil tussen de contractuele koers en de huidige marktkoers voor de resterende looptijd van het contract. Deze berekening wordt vergeleken met de marktkoers, indien beschikbaar. | Niet van toepassing. | Niet van toepassing. |

Financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen reële waarde

| Type | Waarderingsmethodes | Niet-observeerbare inputs | Impact van niet-observeerbare input op de reële waardeberekening |
|---|---|---------------------------|--|
| Langlopende schulden: - 2025 Gewijzigde Senior Credit Facility | Marktvergelijkingstechniek: de reële waarden zijn gebaseerd op noteringen van financiële makelaars/traders. De financiële makelaars/traders die deze noteringen aanbieden, behoren tot de meest actieve wat de verhandeling van de Senior Credit Facility betreft, en verschaffen op regelmatige basis noteringen aan de markt. Geen aanpassingen aan deze prijsbepaling zijn noodzakelijk. | Niet van toepassing. | Niet van toepassing. |
| Langlopende schulden: - Leveranciersfinanciering - Mobiele spectrum - Overige schulden | Verdisconteerde kasstromen | Verdisconteringsvoet. | De ingeschatte reële waarde stijgt (daalt) als de verdisconteringsvoet lager (hoger) is. |

Tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2025 veranderden er geen financiële activa of verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde van categorie reële waarde.

5.24 Investerings- en financieringstransacties zonder kasstroom

| (€ in miljoen) | Voor het jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|------|
| | 2025 | 2024 |
| Verwerving van activa in ruil voor leaseverplichtingen | 40,2 | 46,1 |
| Verwerving van activa in ruil voor verplichtingen inzake het leverancierskredietprogramma | 76,0 | 69,5 |
| Verwerving van sportrechten in ruil voor investeringsverplichtingen | 54,9 | 3,2 |

5.25 Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen

5.25.1 Juridische procedures

Overname Interkabel

Op 26 november 2007 ondertekende Telenet een niet-bindend principeakkoord met de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen betreffende een overdracht van analoge en digitale tv-diensten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen, inclusief alle bestaande abonnees, aan Telenet. Daarna sloten Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een bindende overeenkomst (de "Interkabel Overeenkomst 2008"), met ingang op 1 oktober 2008. Vanaf december 2007 heeft Proximus NV/SA ("Proximus"), de historische telecommunicatie operator in België, verschillende procedures aangespannen om de tenuitvoerlegging van deze overeenkomsten te verhinderen. Proximus spande een procedure in kort geding aan bij de Voorzitter van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen met het verzoek om een voorlopige voorziening om de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te beletten het principeakkoord ten uitvoer te leggen en leidde een burgerlijke procedure in over de zaak ten gronde strekkende tot nietigverklaring van het principeakkoord. In maart 2008 sprak de Voorzitter van de Antwerpse Rechtbank van Eerste Aanleg zich in kort geding uit in het voordeel van Proximus. Deze beslissing werd echter door het Hof van Beroep te Antwerpen ongedaan gemaakt in juni 2008. Proximus bracht deze uitspraak in beroep voor het Hof van Cassatie, dat deze beslissing in beroep bevestigde in september 2010. Op 6 april 2009 heeft de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen een vonnis uitgesproken in het voordeel van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen en Telenet in de burgerlijke procedure over de zaak ten gronde, waarbij de vordering van Proximus tot ontbinding van het principeakkoord en de Interkabel Overeenkomst 2008 werd afgewezen. Op 12 juni 2009 heeft Proximus beroep aangetekend tegen deze beslissing bij het Hof van Beroep te Antwerpen. In deze beroepsprocedure vordert Proximus nu ook schadevergoeding. Terwijl deze procedures voor onbepaalde duur werden opgeschort, werden andere procedures ingeleid, hetgeen resulteerde in een arrest van de Belgische Raad van State in mei 2014 tot vernietiging van (i) de beslissing van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om geen openbare marktconsultatie te organiseren en (ii) de beslissing van de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om de Interkabel Overeenkomst 2008 goed te keuren. In december 2015 heeft Proximus de burgerrechtelijke procedures voor het Hof van Beroep te Antwerpen voortgezet teneinde de nietigverklaring te bekomen van de Interkabel Overeenkomst 2008 evenals een schadevergoeding van €1,4 miljard. Op 18 december 2017 heeft het Hof van Beroep te Antwerpen de vordering ingesteld door Proximus in haar geheel verworpen. Op 28 juni 2019 heeft Proximus deze uitspraak voor het Hof van Cassatie gebracht. Op 22 januari 2021 heeft het Hof van Cassatie het arrest van het Hof van Beroep te Antwerpen gedeeltelijk vernietigd. De zaak werd verwezen naar het Hof van Beroep te Brussel. Dit Hof zal een nieuwe beslissing dienen te nemen binnen de grenzen van de vernietiging van het Hof van Cassatie. Het is waarschijnlijk dat het verschillende jaren zal duren voor dit Hof tot een beslissing komt.

Er kan geen zekerheid worden gegeven over het resultaat van deze of andere procedures. Nochtans zou een negatieve uitspraak in de lopende of toekomstige procedures potentieel kunnen leiden tot een nietigverklaring van de Interkabel Overeenkomst 2008. Geen zekerheid kan worden geboden dat de uiteindelijke beslechting van dit geschil geen wezenlijke negatieve impact zal hebben op de bedrijfsresultaten, geldstromen of financiële situatie van Telenet (hoewel we verwachten dat dit niet het geval zal zijn). Wij hebben geen voorzieningen aangelegd in het kader van deze kwestie aangezien de kans op een verlies niet waarschijnlijk wordt geacht.

Orange verzoek voor toegang tot Coditel netwerk

Op 11 februari 2016 diende Orange Belgium SA ("Orange") een officieel verzoek in om toegang te verkrijgen tot het kabelnetwerk van Coditel, dat op 19 juni 2017 door Telenet werd verworven. Op 19 februari 2016 heeft Orange een bedrag van €600.000 aan Coditel overgemaakt, zoals vereist om de implementatieperiode van zes maanden te starten om de nodige maatregelen te nemen om Orange toegang te verlenen tot het kabelnetwerk overeenkomstig het Besluit van juli 2011. In principe eindigde de implementatieperiode op 19 augustus 2016. Aangezien Orange in december 2016 nog geen effectieve toegang verkregen had tot het Coditel-netwerk, diende Orange op 29 december 2016 een vordering voor schadevergoeding in tegen Coditel voor de Franstalige Handelsrechtbank van Brussel. Orange vorderde een verlies van €8.973 per dag vertraging te hebben geleden. Op 16 januari 2017 heeft Orange ook een kort geding aanhangig gemaakt, maar dit werd inmiddels opnieuw ingetrokken. Op 14 november 2019 heeft Orange zijn vordering herzien tot een forfaitair bedrag van 10.021.040 euro.

Op 8 december 2021 werd een vonnis uitgesproken waarin het Hof bevestigde dat Orange, door pas op 14 april 2017 kabeltoegang te implementeren, schade had geleden die door Coditel moest worden vergoed. Het bedrag van de schadevergoeding werd voorlopig vastgesteld op 1 euro en zal worden bepaald door een deskundige.

Op 15 november 2022 heeft de door de rechtbank aangewezen deskundige zijn eindverslag ingediend, waarin twee methoden voor schadevaststelling worden beschreven die leiden tot een totale schadevaststelling tussen 2,6 miljoen euro en 3,5 miljoen euro. Op 12 november 2024 heeft de rechtbank van koophandel van Brussel Wyre veroordeeld tot het betalen van 2 miljoen euro schadevergoeding, ex aequo begroot, te verhogen met de vergoedende interesten aan de wettelijke rentevoet te rekenen vanaf 15 november 2019, kosten van de expertise (233.647,50 euro excl. BTW) en de procedurekosten, inclusief een rechtsplegingsvergoeding van 45.000 euro. Tegen dit vonnis is nog hoger beroep mogelijk.

Geschillen in verband met auteursrechten

Het probleem van auteursrechten en naburige rechten te betalen voor televisiedistributie heeft gedurende de laatste twee decennia aanleiding gegeven tot een aantal rechtszaken. Reeds in 1994 was de Belgische Beroepsvereniging voor Radio- en Televisiedistributie (de "RTD", waarvan de naam later is gewijzigd in "Cable Belgium") betrokken in geschillen met diverse agentschappen voor de inning van auteursrechten over de vergoedingen die moeten betaald worden voor het analoge uitzenden van diverse televisieprogramma's. In november 2002 bereikte de RTD, samen met bepaalde Belgische kabelmaatschappijen (waaronder Telenet), overeenkomsten met de agentschappen voor de inning van auteursrechten en de omroepen. Ingevolge deze overeenkomsten, waarmee Telenet had ingestemd, ging Telenet ermee akkoord om bepaalde vooruitbetalingen te verrichten en de vergoedingen geleidelijk te verhogen. Bijgevolg heeft Telenet in augustus 2003 de vergoeding voor auteursrechten verhoogd die het aan de abonnees aanrekent. In juli 2004 diende de CVBA Vereniging voor de inning, repartitie en de verdediging van de vertolkende en uitvoerende kunstenaars ("Uradex", waarvan de naam later werd gewijzigd in "Playright") een vordering in tegen de RTD voor €55 miljoen, vermeerderd met de interesten, inzake naburige rechten die verschuldigd waren door de leden van de RTD aan kunstenaars en uitvoerders, vertegenwoordigd door Uradex, tijdens de periode van augustus 1994 tot einde juli 2004.

Na de uitrol van digitale televisie, startte Telenet in 2006 een gerechtelijke procedure tegen een aantal beheersvennootschappen. Deze procedure hangt samen met een discussie tussen Telenet en deze beheersvennootschappen over de juridische kwalificatie van (i) gelijktijdige uitzending (d.i. kanalen uitgezonden zowel in analoge als digitale kwaliteit), (ii) onmiddellijke injectie (d.i. kanalen geleverd aan de dienstverlener over een niet openbaar toegankelijk transmissiekanaal) en (iii) contracten waarin alle rechten zijn begrepen (dat wil zeggen contracten waarin omroepen zich ertoe verbinden om hun signalen en programma's te leveren nadat zij alle rechten noodzakelijk voor de distributie van de communicatie naar het publiek via het netwerk van de dienstenverdelers hebben afgedekt).

Op 12 april 2011 velde de Rechtbank van Eerste Aanleg te Mechelen een gunstig vonnis in de rechtszaak tegen Sabam, Agicoa, Uradex en andere beheersvennootschappen. In het kader van deze procedure hebben een aantal beheersvennootschappen (Sabam niet inbegrepen) tegenvorderingen ingesteld tegen Telenet voor de betaling van de facturen die Telenet betwistte. De Rechtbank bevestigde de argumenten van Telenet in elk van de vorderingen en tegenvorderingen die het onderwerp van de procedure vormden, waardoor: (i) geen retransmissie vergoedingen betaald moeten worden door Telenet in geval van onmiddellijke injectie van omroepsignalen in het netwerk van Telenet, (ii) geen retransmissie vergoedingen betaald moeten worden in het geval van gelijktijdige uitzending van analoge en digitale signalen (en bijgevolg Telenet niet extra moet betalen voor de verdeling van lineaire digitale televisiesignalen) en (iii) overeenkomsten waarin alle rechten zijn inbegrepen, worden geldig geacht, wat betekent dat als Telenet met een omroep overeenkomt dat deze laatste verantwoordelijk is voor de clearing van auteursrechten, Telenet niet aansprakelijk is tegenover de beheersvennootschappen. De beheersvennootschappen hebben hoger beroep ingesteld (zie verder).

Aangezien Sabam geen enkele tegenvordering had ingesteld voor de betaling van facturen als deel van voormeld vonnis, is Sabam (zonder de overige beheersvennootschappen) op 6 april 2011 een gerechtelijke procedure gestart voor de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen, waarin ze betaling eisen door Telenet van de facturen in verband met: a) vergoedingen voor het basis digitaal televisiepakket van Telenet voor de periode van 1 januari 2005 tot 31 december 2010, en b) voorschotfacturen voor het eerste semester van 2011 voor Telenets basis en optionele digitale televisiepakketten. De vorderingen hielden voornamelijk verband met (i) onmiddellijke injectie en (ii) overeenkomsten waarin alle rechten zijn inbegrepen. De eis van Sabam is gebaseerd op argumenten die grotendeels gelijkaardig zijn aan deze die verworpen werden door de Rechtbank van Eerste Aanleg van Mechelen op 12 april 2011. Zoals hieronder besproken, heeft Sabam de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen verzocht deze vorderingen in te trekken, aangezien Sabam soortgelijke vorderingen heeft ingediend in de aanhangige procedure voor het Brusselse hof van beroep. Tegelijkertijd heeft Sabam een kortgedingprocedure aangespannen bij de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel van Antwerpen om voorlopige betaling van de gecontesteerde honoraria en honorariumvoorschotten te ontvangen. Op 30 juni 2011 heeft de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel van Antwerpen in deze

procedure een positief oordeel uitgesproken voor Telenet. Sabam heeft hoger beroep ingesteld. Op 27 juni 2012 bevestigde het Hof van Beroep van Antwerpen dit vonnis en verwierp het de vordering in kort geding van Sabam.

In de beroepsprocedure tegen het vonnis van 12 april 2011 van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Mechelen heeft het Hof van Beroep te Antwerpen een tussentijds arrest uitgesproken op 4 februari 2013. Het Hof van Beroep wees de vorderingen van de beheersvennootschappen af met betrekking tot de gelijktijdige uitzending en bevestigde dat onmiddellijke injectie één enkele verrichting is op het vlak van auteursrechten (waardoor royalty's slechts eenmaal zouden moeten worden betaald). De zaak werd heropend opdat de beheersvennootschappen verder bewijs zouden kunnen aanleveren voor hun vorderingen. Op 20 januari 2014 en op 5 mei 2014 hebben Numéricable (voorheen Coditel) en Telenet beroep aangetekend tegen dit tussentijds arrest bij het Hof van Cassatie, voornamelijk omwille van de onjuiste kwalificatie van de vergoedingen die betaald moeten worden voor de communicatie naar het publiek alsof het "retransmissie" rechten zouden zijn. Op 30 september 2016 heeft het Hof van Cassatie in deze zaak een arrest uitgesproken. Het Hof van Cassatie heeft Telenets argument aanvaard dat onmiddellijke injectie slechts één communicatie inhoudt naar het publiek en bijgevolg geen "retransmissie" kan uitmaken aangezien dit twee communicaties naar het publiek vereist. Het Hof van Cassatie heeft de zaak naar het Hof van Beroep van Brussel verwezen, alwaar de procedure werd hernomen op verzoek van Sabam. In het kader van deze procedure heeft Sabam een tegenvordering ingediend voor de auteursrechten die verschuldigd zijn vanaf 2005 tot 2016 (alle vorderingen samen), waarbij haar vorderingen die hangende waren voor de Rechtbank van Koophandel van Antwerpen zijn ingetrokken. De procesdatum was gepland op 23, 24 en 30 september 2019. Tijdens de zitting kwamen partijen overeen dat het Hof van Beroep van Brussel slechts ten aanzien van een deel van de vorderingen zou beslissen, met name over de situatie van de exclusieve directe injectie vóór 1 juli 2019. 1 juli 2019 is de datum waarop de Belgische wet van 25 november 2018 betreffende de directe injectie in werking is getreden. Deze wet bevestigt dat, behalve in gevallen waarin de distributeur een louter technische aanbieder van de omroep is, directe injectie één mededeling aan het publiek vormt, die echter zowel door de omroep als door de distributeur (die beide aansprakelijk zijn voor hun respectieve bijdragen aan die mededeling) wordt gedaan. De nieuwe wet legt bovendien transparantie op met betrekking tot de betaling van auteursrechten en -heffingen. De voorbereidende werkzaamheden van de wet bepalen dat omroepen en distributeurs contractuele regelingen kunnen treffen met betrekking tot de goedkeuring en betaling van het recht op directe injectie, en bevestigen tevens dat dubbele betalingen en "anomalieën" moeten worden vermeden.

Bij arrest van 10 maart 2020 heeft het Hof van Beroep van Brussel een tussenbeslissing aangenomen die alleen betrekking heeft op "directe injectie". Het Hof besliste dat exclusieve directe injectie niet kwalificeert als "kabeltransmissie" (zoals Telenet altijd heeft betoogd) en één enkele mededeling aan het publiek is. Het Hof besliste echter dat deze mededeling aan het publiek door Telenet wordt gedaan, aangezien haar distributiedienst niet louter technisch van aard is. Daarom heeft Telenet in principe de toestemming van de rechthebbenden nodig, behalve als de omroeporganisatie al toestemming heeft gekregen voor de mededeling aan het publiek.

Bovendien heeft het Hof van Beroep van Brussel beslist dat het loutere bestaan van all-rights-included overeenkomsten ("ARI-overeenkomsten") met de omroepen voor Telenet niet volstaat om de auteursrechtelijke aansprakelijkheid te vermijden. Ondanks het bestaan van een ARI-overeenkomst kan de rechthebbende altijd rechtstreeks schadevergoeding eisen van Telenet. Telenet kan echter wel de betaling van een ARI-zender terugvorderen.

Er werd een nieuwe conclusieronde georganiseerd om de open vragen te behandelen: welke omroepen vallen onder de definitie van exclusieve directe injectie, wat is de auteursrechtelijke status van niet-exclusieve directe injectie, wat is de concrete reikwijdte en impact van de ARI-overeenkomsten, enz. Ook de tegenvorderingen van de auteursrechtenorganisaties (met inbegrip van de schadeclaims) zullen nog moeten worden behandeld.

De concrete financiële gevolgen van deze zaak zullen afhangen van de kwalificatie van de omroepactiviteit en de rechten die de omroeporganisaties met de rechthebbenden hebben afgesproken.

De laatste conclusies in de procedure werden door Telenet neergelegd op 20 januari 2022. Sindsdien werden schikkingen bereikt met Playright, SIMIM/IMAGIA en SABAM, en SACD/SCAM/SOFAM/deAuteurs.

Telenet is betrokken bij onderhandelingen en procedures met Agicoa Europe Brussels CV ("Agicoa"), een organisatie voor internationale collectieve beheersrechten voor audiovisuele werken. De laatste schriftelijke overeenkomst tussen Telenet en Agicoa dateert van 2014 en liep formeel af op 30 juni 2019. Sinds juli 2019 heeft Telenet aan Agicoa een minimale vergoeding van €1,5 per abonnee per jaar betaald, in totaal meer dan €15 miljoen. Sinds 2021 voeren de partijen onderhandelingen over de toepasselijke auteursrechtvergoeding voor niet-Belgische tv-producenten binnen het basis tv-pakket van Telenet.

Op 3 juli 2023 startte Agicoa twee procedures tegen Telenet voor de rechtbanken van Bergen, met name (i) een procedure ten gronde waarin zij veroordeling van Telenet vordert wegens vermeende auteursrechtinbreuk en betaling van de door Agicoa geëiste tarieven (zijnde €15,03 per abonnee per jaar als standaardtarief, of, subsidiair, opeenvolgende vergoedingen van €9,09 per abonnee per jaar in 2019 tot €10,73 per abonnee per jaar in 2023 op basis van de overeenkomst van 2014), vermeerderd met intresten, en (ii) een versnelde procedure waarin zij een verbod vordert op elke uitzending van het repertoire van Agicoa wegens vermeende inbreuk. Op 20 oktober 2023 verklaarde de voorzitter van de ondernemingsrechtbank van Bergen zich onbevoegd om over de vordering in kort geding te oordelen, waarna de zaak werd verwezen naar de ondernemingsrechtbank Antwerpen. Agicoa trok vervolgens haar vordering in kort geding bij de ondernemingsrechtbank Antwerpen in, waarmee die procedure werd beëindigd, maar stelde de vordering opnieuw in als tegenvordering in een versnelde procedure in Brussel.

Telenet stelde een tegenvordering in wegens contractuele aansprakelijkheid bij de ondernemingsrechtbank Antwerpen, gericht op het verhinderen dat Agicoa zich zou kunnen beroepen op de verouderde tarieven uit de overeenkomst van 2014, en om Agicoa te verplichten Telenet te vrijwaren voor de door Telenet gedane betalingen aan andere beheersvennootschappen. Telenets vrijwaringsvordering is voorlopig begroot op €1, met latere concretisering. Na de eerste uitwisseling van conclusies dagvaardde Agicoa BAVP (Belgische tv-producenten) om tussen te komen en Agicoa te vrijwaren, en vorderde zij bovendien, subsidiair, dat Telenet meer dan €21 miljoen aan achterstallige vergoedingen verschuldigd zou zijn op basis van de overeenkomst van 2014. Op 6 februari 2025 wees de ondernemingsrechtbank Antwerpen een vonnis dat grotendeels in het voordeel van Telenet uitviel. De rechtbank oordeelde dat Agicoa de tarieven van 2014 mag gebruiken als basis voor het voorstellen van nieuwe tarieven, maar stelde vast dat Telenet niet gebonden is door die tarieven. De rechtbank wees Agicoa's vordering van meer dan €21 miljoen af en aanvaardde in principe Telenets vrijwaringsvordering. Telenet werd wel verplicht zijn contracten met andere beheersvennootschappen te bezorgen binnen een 'confidentiality club' om de begroting van de vrijwaringsvordering mogelijk te maken. De vordering van Agicoa tot vrijwaring door BAVP werd afgewezen.

De ondernemingsrechtbank van Bergen verklaarde zich op 14 december 2023 bevoegd in de procedure ten gronde, maar de behandeling werd op verzoek van Telenet geschorst in afwachting van de uitkomst van de procedure over vermeend misbruik van machtspositie in Brussel (zie hieronder) en de procedure over contractuele aansprakelijkheid in Antwerpen (zie hierboven). De laatste tussentijdse zitting vond plaats op 23 juni 2025.

Parallel startte Telenet op 4 juli 2023 procedures voor de rechtbanken in Brussel, namelijk (i) een versnelde procedure wegens vermeend misbruik van machtspositie door Agicoa via het opleggen van excessieve tarieven, en (ii) een procedure om vast te stellen dat Telenet geen inbreuk pleegt op de auteursrechten van de leden van Agicoa. Het verzoek van Agicoa om de procedure over het vermeende misbruik van machtspositie samen te voegen met de procedure in Bergen werd op 22 augustus 2023 afgewezen door de Brusselse rechtbank. Telenet en Agicoa wisselen momenteel conclusies uit in de procedure over misbruik van machtspositie. Agicoa heeft in deze procedure ook een tegenvordering tot injunctie ingesteld. De Brusselse rechtbank richtte op 10 januari 2025 een confidentiality club in. In een tussenvonnis van 5 juni 2025 beval de Brusselse voorzitter dat bepaalde stukken (waaronder contracten met beheersvennootschappen) gedeeld moeten worden binnen de confidentiality club, dat een aantal vragen door de partijen moeten worden beantwoord en dat de Belgische Mededingingsautoriteit (BMA) een amicus curiae-advies moet verstrekken.

De Belgische Mededingingsautoriteit bracht op 17 december 2025 haar advies uit, waarin zij concludeerde dat Telenet niet heeft aangetoond dat AEB een machtspositie inneemt, noch dat zij een dergelijke positie misbruikt, met de kanttekening dat het aan de rechtbank is om hierover te beslissen. De partijen zullen nu conclusies uitwisselen over de nieuwe stukken en over het amicus curiae-advies van de BMA. Twee zittingen zijn gepland op 30 april 2026 en 5 mei 2026.

Agicoa heeft verzocht om de procedure tot vaststelling van niet-inbreuk in Brussel samen te voegen met de procedure in Bergen. De Brusselse rechtbank heeft hierover nog geen uitspraak gedaan. Deze procedure is momenteel geschorst, maar wordt vermoedelijk samengevoegd met de procedure in Bergen. De onderhandelingen over een globale regeling lopen verder, en verdere gesprekken worden in de loop van dit jaar verwacht.

Belastingen op pylonen

Sinds de tweede helft van de jaren '90, heffen bepaalde gemeenten en bepaalde provincies op jaarbasis lokale belastingen op pylonen, masten en/of antennes die worden aangewend voor mobiele telecommunicatiediensten en die op hun grondgebied gevestigd zijn en dit op basis van diverse gemeentelijke, provinciale en gewestelijke regelgevingen. Deze belastingen werden systematisch betwist door Telenet Group NV (voorheen BASE Company NV) ("Telenet") ten overstaan van de Rechtbanken en dit op uiteenlopende gronden.

In het bijzonder heeft Telenet geargumenteed dat bepaalde belastingen discriminerend zijn omdat zij alleen van toepassing zijn op pylonen, masten en antennes die worden aangewend voor mobiele telecommunicatiediensten en niet op vergelijkbare uitrusting die voor andere doeleinden wordt gebruikt (ongeacht of deze verband houdt met telecommunicatie). Telenet is van mening dat er geen objectieve en redelijke verantwoording is voor dergelijke gedifferentieerde fiscale behandeling. Telenet is bijgevolg van mening dat sommige van de betwiste belastingen het algemeen beginsel van niet-discriminatie schenden.

De rechtbanken hebben in een aantal gevallen dit argument aanvaard (bijvoorbeeld de positieve arresten van het Hof van Cassatie van 25 september 2015 en 20 december 2018), hoewel het Hof van Beroep van Brussel het argument van discriminatie ook in andere zaken heeft verworpen (bijvoorbeeld in procedures met Proximus, Orange Belgium en de gemeente Schaarbeek en een procedure met Telenet Group en de provincie Waals-Brabant). Recentelijker verwierp het Hoogerechtshof het discriminatieargument met betrekking tot een belastingreglement van de stad Brussel. Hoewel het discriminatieargument beschikbaar blijft en in sommige gevallen succesvol is, is het toepassingsgebied ervan met betrekking tot lokale belastingregulering op mobiele telecomapparatuur beperkt.

Telenet voert in sommige gevallen ook aan dat de belastingreglementering niet afdwingbaar is omdat ze niet strikt volgens de wettelijke vereisten werd gepubliceerd.

Op basis van de jurisprudentie van het Hoogerechtshof en van de Raad van State is Telenet van mening dat sommige belastingen onwettig zijn omdat de onderliggende regelgeving de datum tegen wanneer het indienen van de jaarlijkse aangifte met het aantal en de locatie van de masten, masten en/of antennes niet duidelijk vastlegt. Terwijl dit argument consequent werd aanvaard door de Nederlandstalige rechtbanken, is de positie genuanceerder bij de Franstalige rechtbanken, vooral sinds een recente afwijkende uitspraak van de Franstalige kamer van het Hof van Cassatie

Telenet is ook van mening dat sommige van de betwiste belastingregels haar eigendomsrecht schenden gezien het excessieve bedrag. De rechtbank van eerste aanleg in Brussel heeft dit argument bijvoorbeeld aanvaard in een uitspraak van 7 december 2018 in een zaak van Orange Belgium tegen de gemeente Ukkel.

Op 15 februari 2019 heeft de Vlaamse regering een circulaire aangenomen met enkele aanbevelingen aan de lokale overheden over hoe de masten van de mobiele operatoren te belasten. Na de publicatie van deze omzendbrief stelt Telenet vast dat het aantal Vlaamse gemeenten dat een belasting heft op die masten aanzienlijk is toegenomen.

In juni 2022 verkocht Telenet Group zijn telecommasten aan Belgium Tower Partners. Hierdoor wordt Telenet Group niet langer belast door de gemeenten die reglementen hebben die pylonen (in tegenstelling tot antennes) belasten, wat bijna alle gemeenten in Vlaanderen zijn.

Telenet is van plan om lokale belastingen die van toepassing zijn op haar mobiele telecom uitrusting te blijven betwisten. Per 31 december 2025 heeft Telenet een provisie van €79.4 miljoen in dit verband opgenomen. Het valt evenwel niet uit te sluiten dat in de toekomst andere belastingen op telecom uitrusting zullen worden opgelegd, die aanmerkelijke negatieve gevolgen kunnen hebben op Telenet.

Datat netwerk van de toekomst - Wyre Transactie

1. Raad van State - Eurofiber

Op 3 augustus 2022 heeft Eurofiber NV ("**Eurofiber**") een verzoek ingediend om de beslissing van Fluvius om de overeenkomsten uit te voeren die aan de basis liggen van de op 19 juli 2022 aangekondigde Wyre Transactie op te schorten in afwachting van de nietigverklaringsprocedure ('uiterst dringende procedure') op grond van publiekrechtelijke, mededingingsrechtelijke en staatssteunargumenten. Telenet BV is tussengekomen in deze procedure. Na pleidooien op 23 augustus 2022 heeft de Raad van State het schorsingsverzoek afgewezen, waarbij zij oordeelde dat (i) de transactie niet als onderworpen aan openbare aanbestedingswetgeving kan worden beschouwd, (ii) het nadeel dat Eurofiber claimt niet causaal verbonden is met de Fluvius-beslissingen waarvoor zij opschorting vroeg, en (iii) Eurofiber de vereiste urgentie niet heeft aangetoond omdat zij tot augustus 2022 heeft gewacht om procedures te starten. Eurofiber heeft niettemin een vordering ten gronde ingesteld, waarin ook Telenet is tussengekomen. Op 13 februari 2025 heeft Eurofiber de Raad van State formeel in kennis gesteld van zijn beslissing om zijn vordering ten gronde in te trekken.

2. Procedure in kortgeding Ondernemingsrechtbank Gent

Op 12 augustus 2022 heeft Eurofiber dagvaardingen uitgebracht tegen Telenet BV en Fluvius, waarbij zij opnieuw een vordering tot opschorting van de transactie heeft ingediend op basis van publiekrechtelijke, mededingingsrechtelijke en staatssteunargumenten. De Ondernemingsrechtbank van Gent heeft deze vordering op 19 oktober 2022 afgewezen, onder meer op basis van gebrek aan vereiste urgentie gezien de timing van de procedure. Er hebben geen verdere ontwikkelingen plaatsgevonden in deze procedure.

3. Raad van State - Proximus

Op 19 september 2022 heeft Proximus NV 'van publiekrecht' ("**Proximus**") een verzoek ingediend om de beslissing van Fluvius om de overeenkomsten uit te voeren die aan de basis liggen van de op 19 juli 2022 aangekondigde Wyre transactie op grond van publiekrechtelijke argumenten nietig te verklaren, inclusief een link met de hierboven genoemde Overname Interkabel procedure. Telenet is tussengekomen in deze procedures die momenteel nog hangende zijn.

4. Informatieverzoeken - Proximus en Eurofiber

Op 25 juli 2022 heeft Eurofiber beroep ingesteld tegen de beslissing van Fluvius om geen documentatie te verstrekken met betrekking tot de op 19 juli 2022 aangekondigde Wyre Transactie, opgevraagd onder vrijheid van informatie. Dit beroep werd op 28 oktober 2022 afgewezen, waarna Eurofiber in hoger beroep is gegaan bij de Raad van State. Telenet is tussengekomen in deze procedure die inmiddels door de Raad van State zijn afgewezen als gevolg van het stilzitten van Eurofiber in de procedure.

Op 1 augustus 2022 heeft Proximus een vergelijkbaar beroep ingesteld, dat eveneens op 28 oktober 2022 werd afgewezen, waarna ook zij in hoger beroep zijn gegaan bij de Raad van State, wat leidde tot een vernietiging van de beslissing van het administratief beroepsorgaan door de Raad van State op 1 april 2025. Naar aanleiding van deze vernietiging moest het administratief beroepsorgaan zijn beslissing heroverwegen, waarna het op 26 mei 2025 het beroep van Proximus opnieuw afwees, zij het op andere gronden. Proximus stelde op 25 juli 2025 opnieuw een beroep in bij de Raad van State, een procedure die momenteel hangende is (waarin Telenet is tussengekomen).

5. Klacht bij Vlaamse Minister / agentschap voor binnenlands bestuur

Proximus heeft formele klachten ingediend bij het Agentschap voor Binnenlands Bestuur en de bevoegde Vlaamse Minister, met het verzoek om de besluiten van tien intercommunales, die aandeelhouders zijn van Fluvius, om hun statuten te wijzigen als onderdeel van hun voorafgaande herstructureringsoefening, te annuleren. Op 22 maart 2023, keurde de Vlaamse Minister de statutenwijzigingen van de intergemeentelijke bedrijven goed, en op 6 april 2023 wees de Minister de klachten van Proximus af als ongegrond.

Op 21 februari 2023, terwijl deze klacht nog aanhangig was, diende Proximus een verzoek in tot nietigverklaring van deze beslissingen van elk van de 10 intercommunales die aandeelhouder zijn, zonder de uitkomst van de klacht af te wachten.

Op 22 mei 2023 diende Proximus een apart verzoek tot nietigverklaring in tegen de beslissing van de Vlaamse Minister om de bovenvermelde statutenwijzigingen goed te keuren.

Er kan geen zekerheid worden geboden over de uitkomst van deze of andere procedures. Een ongunstige uitkomst van bestaande of toekomstige procedures kan mogelijk leiden tot de nietigverklaring van de op 19 juli 2022 aangekondigde Wyre Transactie. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de uiteindelijke afhandeling van deze zaak geen materieel nadelige invloed zal hebben op de resultaten van de operaties, kasstromen of financiële positie van Telenet (hoewel Telenet dit niet verwacht). Er zijn geen bedragen voor deze zaak opgenomen, aangezien de kans op verlies niet als waarschijnlijk wordt beschouwd.

5.25.2 Andere voorwaardelijke verplichtingen

Naast de voorgaande items heeft Telenet voorwaardelijke verplichtingen gerelateerd aan zaken die voortvloeien uit de normale gang van zaken, met inbegrip van (i) juridische procedures, (ii) kwesties met betrekking tot BTW en loon, eigendom en andere belastingaangelegenheden, (iii) geschillen over bepaalde contracten en (iv) geschillen over programmering, auteursrechten en vermeende patentschendingen. Terwijl we over het algemeen verwachten dat de bedragen die nodig zijn om aan deze onvoorziene gebeurtenissen te voldoen niet wezenlijk zullen verschillen van de voorziene bedragen. Er kan geen garantie worden gegeven dat het zich voordoen van een of meer van deze onvoorziene omstandigheden geen materiële impact zullen hebben op de bedrijfsresultaten of kasstromen van Telenet in een bepaalde periode. Over het algemeen genomen vanwege de complexiteit van de betrokken problemen en in bepaalde gevallen, het ontbreken van een duidelijke basis voor het voorspellen van resultaten, kan de Vennootschap niet zorgen voor een zinvolle reeks mogelijke verliezen of uitgaande kasstromen.

5.26 Verbonden partijen

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk haar aandeelhouders die een aanzienlijke invloed of controle kunnen uitoefenen. Zowel voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 als voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 betreft dit Liberty Global. Transacties met verbonden partijen omvatten tevens transacties met joint ventures en geassocieerde deelnemingen, hoofdzakelijk Streamz BV, Unit-T, Ads & Data NV, Doccle BV en Doccle.Up NV, Recneps NV, Fabiola GmbH en June Energy.

Onderstaande tabellen geven een overzicht van belangrijke verhoudingen en transacties met verbonden partijen:

5.26.1 Balans

| (€ in miljoen) | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Handelsvorderingen | | |
| Liberty Global (moedervernootschap) | 0,8 | 0,8 |
| Joint ventures | 22,1 | 20,7 |
| Geassocieerde deelnemingen | — | 0,2 |
| Handelsschulden, toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen | | |
| Liberty Global (moedervernootschap) | 8,5 | 42,3 |
| Joint ventures | 8,9 | 12,1 |
| Geassocieerde deelnemingen | 10,3 | 7,9 |
| Te betalen leningen | | |
| Liberty Global (moedervernootschap) | 47,0 | — |
| Vorderingen van leningen en financieringsverplichtingen | | |
| Liberty Global (moedervernootschap) | 4,5 | — |
| Joint ventures | 13,6 | 11,6 |
| Geassocieerde deelnemingen | 1,2 | 1,6 |
| Materiële vaste activa | | |
| Geassocieerde deelnemingen | 50,3 | 36,6 |
| Immateriële vaste activa | | |
| Liberty Global (moedervernootschap) | 52,6 | 42,0 |

De transacties met Liberty Global bestaan vooral uit de aankoop van bepaalde materiële vaste activa en andere diensten die kaderen in de normale bedrijfsvoering.

Het aankoopbeleid van Telenet beschrijft de bijkomende maatregelen die van toepassing zijn op alle transacties met verbonden partijen. Het beleid geeft richtlijnen met betrekking tot het analyseren, documenteren en goedkeuren van deze transacties.

De afname van de handelsvorderingen bij Liberty Global is voornamelijk te wijten aan de overdracht van €18,4 miljoen naar leningen en kredieten met betrekking tot de lening voor de afwikkeling van de General Service agreement ("GSA") facturen en €15,5 miljoen met betrekking tot LTI-afwikkelingen, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere openstaande facturen aan het einde van het jaar met betrekking tot facturen voor (i) centraal beheerde programma's en (ii) het EOS-video-entertainmentplatform.

De toename van de leningen en schulden bij Liberty Global houdt verband met de lening aangegaan met het oog op de afwikkeling van de GSA-facturen voor het jaar eindigend op 31 december 2025.

De materiële vaste activa met geassocieerde ondernemingen zijn gerelateerd aan activa met Unit-T voor de B2B- en InHome-installaties.

De toename van immateriële vaste activa met Liberty Global is gerelateerd aan de MSA met betrekking tot EOS, de toename van € 10,6 miljoen ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2024 vertegenwoordigt de addities gedurende het jaar eindigend op 31 december 2025 in combinatie met de afschrijvingen op addities van de voorgaande jaren en huidige jaren.

5.26.2 Staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

| (€ in miljoen) | Voor het jaar afgesloten op 31 december | |
|--|---|-------|
| | 2025 | 2024 |
| Opbrengsten | | |
| Liberty Global (moederverenootschap) | 9,5 | 5,2 |
| Joint ventures | 85,9 | 87,6 |
| Geassocieerde deelnemingen | 0,3 | 0,8 |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | | |
| Joint ventures | — | (2,1) |
| Geassocieerde deelnemingen | 2,7 | 0,2 |
| Bedrijfskosten | | |
| Liberty Global (moederverenootschap) | 75,4 | 63,5 |
| Joint ventures | 45,8 | 49,6 |
| Geassocieerde deelnemingen | 62,7 | 60,9 |

De opbrengsten gegenereerd door transacties met Liberty Global bedroegen €9,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 en zijn voornamelijk het resultaat van verschillende doorrekeningsovereenkomsten met betrekking tot content.

De opbrengsten gerelateerd aan transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures bedroegen €86,2 miljoen, voornamelijk gerelateerd aan transacties met Ads & Data (€82,1 miljoen) en Streamz (€3,8 miljoen).

Over het algemeen omvatten kosten van Liberty Global onder andere (i) specifieke hardware en software (Telenets televisieplatform en decoders, modems van derden en toegangspunten ("access points") via gecentraliseerde groepscontracten, (ii) onderhoudscontracten (software van derden via een groepsovereenkomst), (iii) treasury-diensten en (iv) contentcontracten. De door Telenet doorgerekende kosten aan Liberty Global houden voornamelijk verband met de personeelskosten van Telenet-werknemers die werken aan projecten van Liberty Global.

Bedrijfskosten resulterend uit transacties met Liberty Global van €75,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 bestaan voornamelijk uit de doorrekening van (i) technologie gerelateerde contracten (€54,2 miljoen), (ii) contentkosten en contentcontracten (€10,9 miljoen), (iii) centraal aangekochte onderhoudscontracten (€9,6 miljoen) en (iv) verzekeringskosten (€0,7 miljoen).

De bedrijfskosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 bevatten €108,5 miljoen voor transacties met geassocieerde ondernemingen en joint ventures, een daling van €2,0 miljoen in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2024 en zijn voornamelijk gelinkt aan transacties met Unit-T. Het saldo van €108,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 bestond voornamelijk uit i) transacties met Unit-T voor een bedrag van €62,6 miljoen, ii) transacties met Streamz BV voor een bedrag van €36,0 miljoen en iii) transacties met Ads & Data voor een bedrag van €8,6 miljoen.

5.26.3 Vergoedingen van management op sleutelposities

In het kader van deze toelichting wordt “management op sleutelposities” gedefinieerd als personeel betrokken bij de strategische richting van de Vennootschap.

| <i>(€ in miljoen)</i> | Voor het jaar afgesloten op 31 december | |
|--|---|-------------|
| | 2025 | 2024 |
| Bezoldigingen en andere personeelsvoordelen op korte termijn | 9,3 | 9,5 |
| Vergoedingen na uitdiensttreding | 0,3 | 0,5 |
| Op aandelen gebaseerde vergoedingen (erkende verloningskost) | 7,4 | 12,2 |
| | 17,0 | 22,1 |

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 heeft de Vennootschap op aandelen gebaseerde vergoedingen opgenomen voor haar management op sleutelposities ten bedrage van €7,4 miljoen (€12,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024). De daling van de op aandelen gebaseerde vergoedingen is het gevolg van drie eerder uitgegeven Beperkte Aandelen plannen die over een periode van 2 jaar gedeeltelijk zijn verworven, wat resulteerde in een daling van de verloningskost gedurende de looptijd van het plan. Deze daling werd slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de verloningskosten voor het nieuw toegekende 2025 Beperkte Aandelen Plan.

5.27 Dochtervennootschappen

5.27.1 Dochtervennootschappen

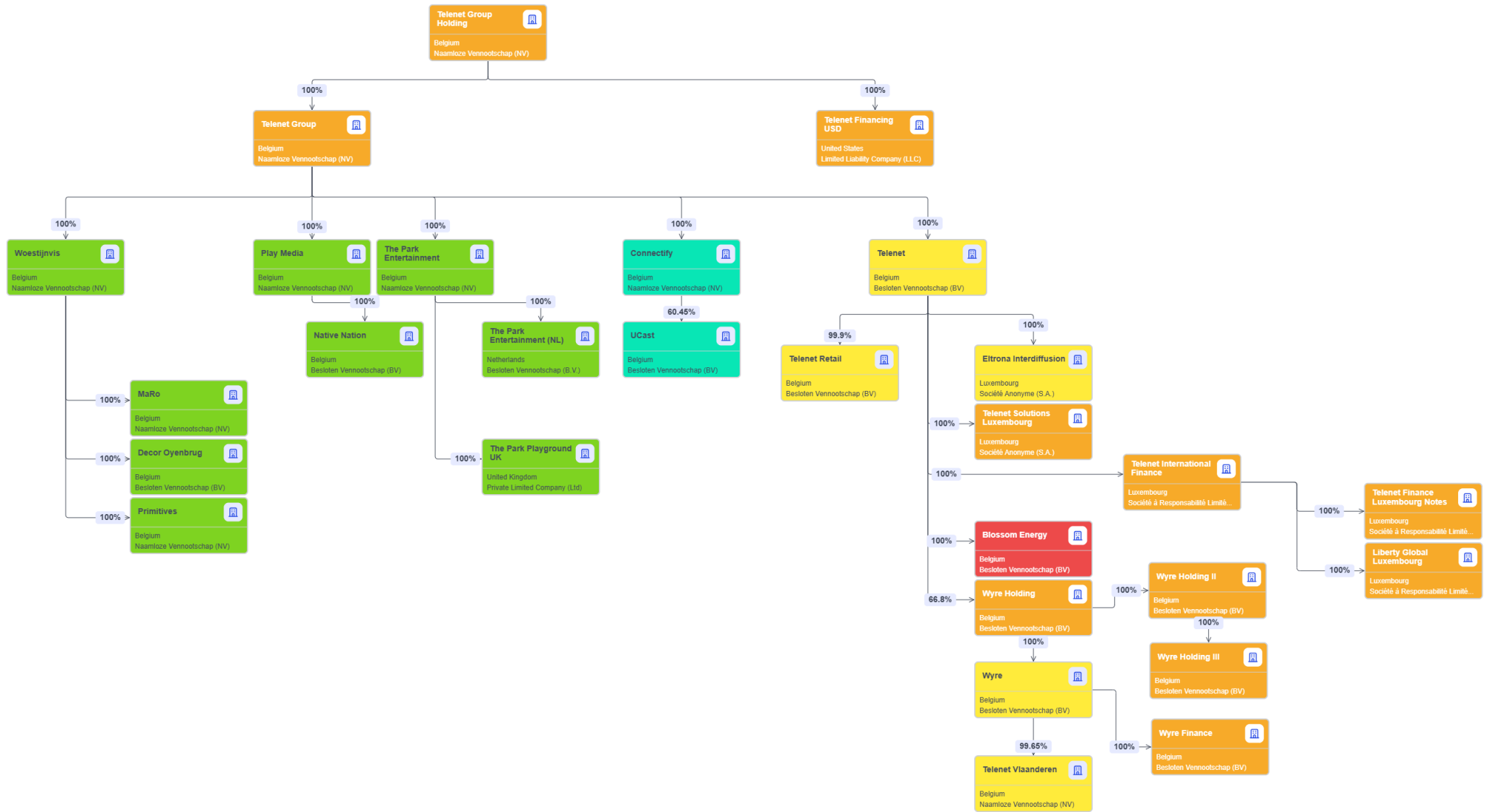
De gegevens van de Venootschap en haar dochtervennootschappen op 31 december 2025 waren als volgt:

| Venootschap | Ondernemings-/Handelsregister-nummer | Maatschappelijke zetel | 31 december 2025 | | 31 december 2024 | |
|---|--------------------------------------|--|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
| | | | % in bezit | Consolidatiemethode | % in bezit | Consolidatiemethode |
| Telenet Group Holding NV | 0477.702.333 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | — % | Moedermaatschappij | — % | Moedermaatschappij |
| Telenet Group NV | 0462.925.669 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Telenet BV | 0473.416.418 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Telenet Retail BV | 0813.219.195 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Eltrona Interdiffusion S.A. | B8485 | 25, Route d' Arlon, L - 8009 Strassen, Luxemburg | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| The Park Entertainment NV | 0695.802.081 | Vlaamse Kaai 30, 2000 Antwerpen, België | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| The Park Entertainment BV | 77794508 | Kastanjelaan 1 136,2-136, 5616LH Eindhoven | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| The Park Playground UK | 12589973 | 3 Brindley Place, Birmingham B1 2BJ, United Kingdom | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Telenet Solutions Luxembourg S.A. | B-73.305 | 11, rue de l'industrie, L-8399 Windhof, Luxemburg | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Telenet International Finance S.à r.l. | B-155.066 | 11, rue de l'industrie, L-8399 Windhof, Luxemburg | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Telenet Financing USD LLC | 856330693 | 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, United States of America | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Telenet Finance Luxembourg Notes S.à r.l. | B-219.682 | 11, rue de l'industrie, L-8399 Windhof, Luxemburg | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Liberty Global Luxembourg S.à r.l. | B79448 | 11, rue de l'industrie, L-8399 Windhof, Luxemburg | 100 % | Integraal geconsolideerd | NvT | niet geconsolideerd |
| Blossom Energy BV | 1005.918.506 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Décor Oyenbrug BV | 0424.977.784 | Harensessteenweg 228, 1800 Vilvoorde, België | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Maro NV | 0473.053.756 | Harensessteenweg 228, 1800 Vilvoorde | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Primitives NV | 0834.756.660 | Harensessteenweg 228, 1800 Vilvoorde | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Play Media NV | 0473.307.540 | Harensessteenweg 228, 1800 Vilvoorde, België | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Native Nation BV | 0651.632.241 | Harensessteenweg 224, 1800 Vilvoorde, Belgium | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Woestijnvis NV | 0460.337.749 | Harensessteenweg 228, 1800 Vilvoorde, België | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| Connectify NV | 0700.317.531 | Sint-Jorisstraat 96, 8730 Beernem, België | 100 % | Integraal geconsolideerd | 100 % | Integraal geconsolideerd |
| UCast BV | 0540.892.685 | Sint-Jorisstraat 96, 8730 Beernem, België | 60,45 % | Integraal geconsolideerd | 60,45 % | Integraal geconsolideerd |
| Wyre BV | 0787.805.690 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | 66,8% | Integraal geconsolideerd | 66,8% | Integraal geconsolideerd |
| Wyre Holding BV | 0787.805.294 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | 66,8% | Integraal geconsolideerd | 66,8% | Integraal geconsolideerd |
| Wyre Holding II BV | 1030.987.660 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | 66,8 % | Integraal geconsolideerd | NvT | NvT |
| Wyre Holding III BV | 1031.059.817 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | 66,8 % | Integraal geconsolideerd | NvT | NvT |
| Wyre Finance BV | 1030.990.531 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | 66,8 % | Integraal geconsolideerd | NvT | NvT |

| | | | | | | |
|-------------------------------|-----------------|--|--------|--------------------------|---------|--------------------------|
| Telenet Vlaanderen NV | 0458.840.088 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | 66,8 % | Integraal geconsolideerd | 66,8 % | Integraal geconsolideerd |
| 6320 Canal S.A. | B-212.948 | 35, rue Auguste Neyen, L-2233 Luxembourg, Luxemburg | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Caviar Antwerp BV | 0476.386.596 | Liersesteenweg 38E, 2800 Mechelen, België | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Loom BV | 0458.891.756 | Havenlaan 75, 1000 Brussel, België | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Caviar Film Financing BV | 0656.722.860 | Havenlaan 75, 1000 Brussel, België | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| ILA Studio BV | BE 0807.588.346 | Wapenstraat 14 bus 2.01, 2000 Antwerpen, België | NvT | verkocht | 63 % | Integraal geconsolideerd |
| Roses Are Blue BV | 0669.696.314 | Liersesteenweg 38E, 2800 Mechelen, België | NvT | verkocht | 66,5% | Integraal geconsolideerd |
| Caviar Group NV | 0506.687.022 | Havenlaan 75, 1000 Brussel, België | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Loom Flanders BV | 0802.358.759 | Liersesteenweg 38D, 2800 Mechelen, Belgium | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Caviar Paris SAS | 752975391 | 41 rue de l'Échiquier, 75010 Paris, France | NvT | verkocht | 56 % | Integraal geconsolideerd |
| Caviar London LTD | 8697077 | 75 Newman Street, W1T 3EN London, VK | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Imposter Inc. | 4007807 | 1465 Tamarind Ave, nr. 508, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Caviar LA, LLC | 201332410026 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Loom (US), LLC | 201421110047 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| 75 Sunset Films, LLC | 000194484000 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Roses are Blue, Inc. | 8096495 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Stay Busy, LLC | 201314110092 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Learning Depot, LLC | 201319910162 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Squirrel Rork Industries, LLC | 201312010096 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Vampire Productions, Inc. | 4153486 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Gifted Youth, LLC | 201910110727 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Accompanist Film, LLC | 202461511037 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 64,62 % | Integraal geconsolideerd |
| 75S Film Development, LLC | 202009010320 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| SR Film Production, LLC | 202356813162 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Love Language Film, LLC | 99.4952657 | 928 North Euclid Avenue, Oak Park, IL 60302, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Famous Film Production, LLC | 99.3998160 | 6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA | NvT | verkocht | 70 % | Integraal geconsolideerd |
| Fabiola Group BV | 0741.420.488 | Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België | NvT | verkocht | 83,25 % | Integraal geconsolideerd |
| Fabiola BV | 858144244B01 | Frits Spitsstraat 3 , 1217WC Hilversum, Nederland | NvT | verkocht | 74,93 % | Integraal geconsolideerd |

5.27.2 Organisatiestructuur

De geconsolideerde organisatiestructuur op 31 december 2025 was als volgt:



5.27.2 Overige geconsolideerde bedrijven

| Vennootschap | Handelsregister-nummer | Adres | % in bezit | Consolidatiemethode |
|---|------------------------|--|------------|---------------------|
| Phoenix Receivables S.à r.l (Horus compartment) (1) | RCS B265535 | 46A Avenue J.F.Kennedy, , L-1855 Grand-Duché, Luxembourg | 0 % | Fully consolidated |

(1) Sunrise Receivables Financing S.à r.l. werd opgericht op 1 maart 2022 en veranderde haar naam op 27 juni 2024 in Phoenix Receivables S.à r.l. Phoenix is opgericht als een bedrijf gespecialiseerd in securitisatie met als primair doel om securisatietransacties aan te gaan en uit te voeren zoals toegestaan onder de "Securitization Act 2004". Deze entiteit werd opgericht onder de wetten van het Groothertogdom Luxemburg en is voor 100% eigendom van een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Phoenix Receivables Holding. De raad van bestuur van Phoenix heeft op 28 juni 2024 de oprichting van een compartiment "Horus" goedgekeurd en geautoriseerd. Dit compartiment is opgericht met als enig doel om bepaalde vorderingen van Telenet BV en Telenet Group NV te verwerven en de aankoop van deze vorderingen te financieren door de uitgifte van een Senior Variable Funding Note en een Subordinated Variable Funding Note. Er is vastgesteld dat Telenet het praktische vermogen heeft om de relevante activiteiten aan te sturen, bijzondere relaties heeft met de deelneming en sterk is blootgesteld aan de variabiliteit van het rendement, en als zodanig zeggenschap heeft over het compartiment "Horus" en daarom het compartiment moet consolideren.

5.27.3 Dochtervennootschappen met belangrijke minderheidsbelangen

De volgende tabel vat de informatie samen met betrekking tot Wyre Holding, een dochteronderneming van 66,8% met belangrijke minderheidsbelangen, vóór eventuele eliminaties binnen de groep. De Wyre Transactie vond plaats op 1 juli 2023.

| (€ in miljoen) | 31 december 2025 | 31 december 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Wyre Holding | | |
| Percentage minderheidsbelangen | 33,2 % | 33,2 % |
| Balans | | |
| Vaste activa | 3.996,4 | 3.780,2 |
| Vlottende activa | 65,4 | 496,0 |
| Langlopende verplichtingen | (2.231,6) | (2.644,0) |
| Kortlopende verplichtingen | (398,7) | (389,4) |
| Netto-actief | 1.431,5 | 1.242,8 |
| Netto-actief toe te rekenen aan minderheidsbelangen | 475,3 | 412,6 |
| Totaalresultaat voor de periode | | |
| Opbrengsten | 689,9 | 698,5 |
| Winst over de verslagperiode | 208,4 | 211,1 |
| Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | — | — |
| Totaalresultaat voor de periode | 208,4 | 211,1 |
| Winst toe te rekenen aan minderheidsbelangen | 63,9 | 22,6 |
| Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, toe te rekenen aan minderheidsbelangen | — | — |
| Kasstromen | | |
| Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten | 434,4 | 478,8 |
| Netto kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten | (0,4) | (445,8) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | (434,0) | (33,0) |
| Netto afname in geldmiddelen en kasequivalenten | — | — |

Er werden geen dividenden uitbetaald door Wyre aan minderheidsbelangen.

De minderheidsbelangen hebben een beschermend recht, waardoor Telenets mogelijkheden om activa en/of passiva van Wyre voor een bedrag van meer dan €800,0 miljoen over te dragen aan nieuwe of bestaande bedrijven binnen de Telenet Groep worden beperkt.

5.28 Gebeurtenissen na balansdatum

Drie jaar verlenging van Telenets wentelkrediet

In februari 2026 heeft TIF een verlenging van drie jaar verkregen voor €550,0 miljoen aan verplichtingen onder zijn wentelkrediet van €580,0 miljoen, waardoor de vervaldatum is verlengd van mei 2029 tot mei 2032. Afgezien van de gewijzigde looptijd behoudt het verlengde wentelkrediet dezelfde voorwaarden als het resterende wentelkrediet van €30,0 miljoen dat in mei 2029 zal aflopen, waaronder (i) een marge van 2,25% boven EURIBOR (met een minimum van 0%) en (ii) een reserveringsprovisie van 40% van de marge. De faciliteit blijft beschikbaar voor algemene bedrijfsdoeleinden, waaronder potentiële overnames, uitkeringen aan aandeelhouders en algemene werkkapitaalbehoeften. Deze verlenging weerspiegelt de steun van Telenets belangrijkste relatiebanken en versterkt Telenets liquiditeitspositie ter ondersteuning van de groeistrategie op lange termijn.

Externe financiering van €4,35 miljard toegezegd voor Wyre, een eerste stap in de scheiding van de kapitaalstructuur

In mei 2026 heeft Wyre Finance BV, een directe, volledig in eigendom zijnde dochteronderneming van Wyre BV, een bankfaciliteitenovereenkomst van €4,35 miljard gesloten. De financiering omvat (i) een termijnlening van €2,7 miljard, (ii) een termijnlening voor kapitaaluitgaven (capex-faciliteit) van €1,2 miljard, (iii) een wentelkrediet van €215,0 miljoen en (iv) een wentelkrediet voor de terugbetaling van rente en schulden van €235,0 miljoen. Hierdoor is de financiering rond om de kapitaalstructuren van Telenet en Wyre volledig te scheiden, in afwachting van de goedkeuring van de glasvezelovereenkomst met Proximus door de Belgische Mededingingsautoriteit. Deze transactie laat Wyre toe om de uitstaande leningen en opgelopen rente aan Telenet en Fluvius als aandeelhouders volledig terug te betalen, evenals de financiering van een dividend waarmee Telenet zijn schulden verder kan afbouwen. Het resulteert tevens in een volledig gefinancierd investeringsplan voor glasvezel voor Wyre, waardoor Wyre zijn uitroldoelstelling op middellange termijn kan realiseren.

5.29 Verkorte consoliderende financiële informatie

De volgende verkorte consoliderende financiële informatie voor de boekjaren eindigend op 31 december 2025 en 2024 wordt uitsluitend ter illustratie gepresenteerd om aan te tonen hoe financiële informatie tussen Telenet (exclusief de Wyre groep) en Wyre wordt verdeeld. Voor de doeleinden van sectie 5.29 omvatten alle verwijzingen naar "Telenet", alle vennootschappen exclusief de Wyre groep vennootschappen.

In overeenstemming met IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekeningen is de totale geconsolideerde financiële informatie gebaseerd op de financiële informatie in het financiële boekhoudsysteem van de Vennootschap en is deze uitgesplitst om Telenet en Wyre afzonderlijk te presenteren op basis van de financiële informatie in het financiële boekhoudsysteem van Telenet voor de individuele entiteiten die respectievelijk deel uitmaken van de Telenet- en de Wyre-groep. De financiële informatie in de kolommen van Telenet en Wyre omvat intercompany-transacties en -saldi alsof deze met externe partijen zijn uitgevoerd, om volledige transparantie van de bruto-posities te bieden. Een aparte kolom toont de intercompany-eliminatieboekingen die vereist zijn onder EU IFRS om de effecten van intercompany-transacties en -saldi te verwijderen. De laatste kolom presenteert de geconsolideerde cijfers na eliminaties, zodat alle bedragen overeenkomen met de jaarrekeningen.

De afzonderlijke financiële informatie van Telenet en Wyre is opgesteld in overeenstemming met de materiële grondslagen voor financiële verslaggeving zoals beschreven in toelichting 5.2. De afzonderlijke financiële informatie van Telenet en Wyre, zoals gepresenteerd in deze consoliderende overzichten, is niet bedoeld om de financiële positie of resultaten van deze entiteitsgroepen weer te geven in overeenstemming met de EU IFRS, en doet dit ook niet. Deze financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van Telenet en de bijbehorende toelichtingen, opgesteld volgens de EU IFRS, voor het jaar eindigend op 31 december 2025.

Het bedrijf heeft bij het opstellen van deze consoliderende overzichten specifieke principes voor erkenning, waardering en presentatie toegepast met betrekking tot het volgende:

- waardering en presentatie van de deelneming van Telenet in Wyre;
- allocatie van goodwill tussen Telenet en Wyre;
- allocatie van minderheidsbelangen;
- boekhouding en presentatie met betrekking tot de raamovereenkomst tussen Telenet en Wyre betreffende de door Telenet geleverde diensten en het gebruiksrecht op bepaalde activa van Telenet;
- presentatie van de kasreserves van Wyre en de kasstromen die verband houden met de kasreserves en de leningen van Wyre; en
- beknopte presentatie van het kasstroomoverzicht.

De deelneming van Telenet in Wyre is gewaardeerd tegen de historische kostprijs ten tijde van de oprichting van Wyre en wordt gepresenteerd onder de post "Deelnemingen in en leningen aan Wyre" in de consoliderende overzichten, aangezien Telenet zeggenschap heeft over Wyre en Wyre bijgevolg wordt geconsolideerd door Telenet Group Holding NV.

De historische goodwill die is ontstaan door bedrijfsovernames met betrekking tot kabelactiviteiten in het werkgebied van Wyre, is integraal aan Wyre toegewezen.

Winst of verlies en elk onderdeel van het overige totaalresultaat worden toegewezen aan de eigenaren van de Vennootschap en aan de minderheidsbelangen, zelfs indien dit resulteert in een negatief saldo voor de minderheidsbelangen. Telenet heeft een belang van 66,8% in Wyre. Voor de doeleinden van deze consoliderende overzichten is het minderheidsbelang dat overeenkomt met het resterende belang van 33,2% in Wyre toegewezen aan de afzonderlijke financiële informatie van Wyre.

De diensten en het recht op gebruik van specifieke activa die Telenet aan Wyre levert, worden gepresenteerd vanuit een geconsolideerd perspectief, waarbij de balansen en winst- en verliesrekening van Wyre overeenkomen met die van Telenet. De kasstromen die verband houden met deze bedragen worden door Telenet gepresenteerd binnen de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Gezien het specifieke doel van de consolidatieschema's en met het oog op de consolidatie worden de vorderingen of schulden op Telenet met betrekking tot de Wyre cashpooling-regeling gepresenteerd als

respectievelijk "overige vlottende activa" en "toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen", en worden ze niet behandeld als liquide middelen voor de afzonderlijke financiële informatie van Wyre.

In deze consoliderende overzichten wordt het kasstroomoverzicht in een meer gecondenseerde vorm gepresenteerd, waarbij bepaalde posten zijn samengevoegd. Bovendien worden de kasstromen voortvloeiend uit (i) de cashpooling-overeenkomst tussen Telenet en Wyre en (ii) de kasstromen uit leningen verstrekt door Telenet aan Wyre gepresenteerd op respectievelijk de posten "Opbrengsten/terugbetalingen met betrekking tot de lening aan Wyre" en "Opbrengsten/terugbetalingen met betrekking tot de cashpooling-overeenkomst met Wyre", zowel in het gedeelte met investeringsactiviteiten als in het gedeelte met financieringsactiviteiten van het consoliderende kasstroomoverzicht.

Alle bovengenoemde specifieke principes voor erkenning, waardering en presentatie worden vanuit een geconsolideerd perspectief bepaald om de afzonderlijke informatie van Telenet en Wyre af te stemmen op de geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV (hierna "Totaal Telenet" genoemd in de consolidatieschema's).

| Balans | 31 december 2025 | | | |
|--|-------------------------|----------------|--------------------|-----------------------|
| | Telenet | Wyre | Eliminaties | Totaal Telenet |
| | <i>(€ in miljoenen)</i> | | | |
| Activa | | | | |
| Vaste activa: | | | | |
| Materiële vaste activa | 1.097,9 | 2.205,2 | — | 3.303,1 |
| Goodwill | 366,8 | 1.679,6 | — | 2.046,4 |
| Overige immateriële activa | 1.161,3 | 67,0 | — | 1.228,3 |
| Uitgestelde belastingsvorderingen | 67,4 | — | — | 67,4 |
| Deelnemingen in en leningen aan geassocieerde deelnemingen | 50,2 | — | — | 50,2 |
| Deelnemingen in en leningen aan Wyre | 3.887,4 | — | (3.887,4) | — |
| Overige investeringen | 8,7 | — | — | 8,7 |
| Derivaten | 44,3 | — | — | 44,3 |
| Overige vaste activa | 66,9 | 44,6 | (20,9) | 90,6 |
| Totaal vaste activa | 6.750,9 | 3.996,4 | (3.908,3) | 6.839,0 |
| Vlottende activa: | | | | |
| Voorraden | 30,1 | — | — | 30,1 |
| Handelsvorderingen | 182,1 | 2,8 | 1,5 | 186,4 |
| Derivaten | 99,4 | 0,3 | — | 99,7 |
| Overige vlottende activa | 167,5 | 62,3 | (100,7) | 129,1 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 966,5 | — | — | 966,5 |
| Totaal vlottende activa | 1.445,6 | 65,4 | (99,2) | 1.411,8 |
| Totaal activa | 8.196,5 | 4.061,8 | (4.007,5) | 8.250,8 |

| | Telenet | Wyre | Eliminaties | Totaal Telenet |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | (€ in miljoenen) | | | |
| Eigen vermogen en verplichtingen | | | | |
| Eigen vermogen: | | | | |
| Geplaatst kapitaal | 20,4 | 949,9 | (949,9) | 20,4 |
| Uitgiftepremies | 80,7 | — | — | 80,7 |
| Overige reserves | 2.631,7 | 99,4 | (962,4) | 1.768,7 |
| Overgedragen verlies | (2.741,6) | 343,9 | — | (2.397,7) |
| Herwaarderingen en omrekeningsreserve | 7,0 | (0,4) | — | 6,6 |
| Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap | (1,8) | 1.392,8 | (1.912,3) | (521,3) |
| Minderheidsbelangen | (0,6) | 38,7 | — | 38,1 |
| Totaal eigen vermogen | (2,4) | 1.431,5 | (1.912,3) | (483,2) |
| Langlopende verplichtingen: | | | | |
| Leningen en overige financieringsverplichtingen | 6.273,7 | 2.032,7 | (1.995,9) | 6.310,5 |
| Derivaten | 104,4 | — | — | 104,4 |
| Over te dragen opbrengsten | 8,4 | 1,9 | — | 10,3 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 49,1 | 188,3 | — | 237,4 |
| Voorzieningen | 23,6 | 3,7 | — | 27,3 |
| Overige schulden | 86,6 | 5,0 | — | 91,6 |
| Totaal langlopende verplichtingen | 6.545,8 | 2.231,6 | (1.995,9) | 6.781,5 |
| Kortlopende verplichtingen: | | | | |
| Leningen en overige financieringsverplichtingen | 779,0 | 7,3 | (47,4) | 738,9 |
| Handelsschulden | 175,0 | 50,9 | 1,5 | 227,4 |
| Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen | 377,3 | 156,1 | (52,9) | 480,5 |
| Voorzieningen | 118,2 | 2,6 | — | 120,8 |
| Over te dragen opbrengsten | 102,6 | 1,8 | (0,5) | 103,9 |
| Derivaten | 93,8 | 0,4 | — | 94,2 |
| Kortlopende belastingenschuld | 7,2 | 179,6 | — | 186,8 |
| Totaal kortlopende verplichtingen | 1.653,1 | 398,7 | (99,3) | 1.952,5 |
| Totaal verplichtingen | 8.198,9 | 2.630,3 | (2.095,2) | 8.734,0 |
| Totaal eigen vermogen en verplichtingen | 8.196,5 | 4.061,8 | (4.007,5) | 8.250,8 |

Balans**31 december 2024**

| | Telenet | Wyre | Eliminaties | Totaal Telenet |
|--|-------------------------|----------------|--------------------|-----------------------|
| | <i>(€ in miljoenen)</i> | | | |
| Activa | | | | |
| Vaste activa: | | | | |
| Materiële vaste activa | 1.045,5 | 1.988,4 | — | 3.033,9 |
| Goodwill | 400,0 | 1.679,6 | — | 2.079,6 |
| Overige immateriële activa | 1.182,9 | 71,9 | — | 1.254,8 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 2,1 | — | — | 2,1 |
| Deelnemingen in en leningen aan geassocieerde deelnemingen | 56,2 | — | — | 56,2 |
| Deelnemingen in en leningen aan Wyre | 4.287,4 | — | (4.287,4) | — |
| Overige investeringen | 8,5 | — | — | 8,5 |
| Derivaten | 296,8 | — | — | 296,8 |
| Overige vaste activa | 48,2 | 40,3 | (20,2) | 68,3 |
| Totaal vaste activa | 7.327,6 | 3.780,2 | (4.307,6) | 6.800,2 |
| Vlottende activa: | | | | |
| Vorraden | 39,5 | — | — | 39,5 |
| Handelsvorderingen | 197,1 | 3,7 | (0,5) | 200,3 |
| Derivaten | 221,9 | — | — | 221,9 |
| Overige vlottende activa | 211,3 | 492,3 | (542,7) | 160,9 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 1.072,3 | — | — | 1.072,3 |
| Totaal vlottende activa | 1.742,1 | 496,0 | (543,2) | 1.694,9 |
| Totaal activa | 9.069,7 | 4.276,2 | (4.850,8) | 8.495,1 |

| | Telenet | Wyre | Eliminaties | Totaal Telenet |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | (€ in miljoenen) | | | |
| Eigen vermogen en verplichtingen | | | | |
| Eigen vermogen: | | | | |
| Geplaatst kapitaal | 20,4 | 949,9 | (949,9) | 20,4 |
| Uitgiftepremies | 80,7 | — | — | 80,7 |
| Overige reserves | 2.611,3 | 119,2 | (962,4) | 1.768,1 |
| Overgedragen verlies | (2.633,2) | 199,2 | — | (2.434,0) |
| Herwaarderingen en omrekeningsreserve | 3,3 | (0,3) | — | 3,0 |
| Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap | 82,5 | 1.268,0 | (1.912,3) | (561,8) |
| Minderheidsbelangen | 16,0 | (25,2) | — | (9,2) |
| Totaal eigen vermogen | 98,5 | 1.242,8 | (1.912,3) | (571,0) |
| Langlopende verplichtingen: | | | | |
| Leningen en overige financieringsverplichtingen | 6.628,3 | 2.430,5 | (2.395,2) | 6.663,6 |
| Derivaten | 37,2 | — | — | 37,2 |
| Over te dragen opbrengsten | 2,7 | — | — | 2,7 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 76,0 | 206,3 | — | 282,3 |
| Voorzeningen | 25,0 | 2,1 | — | 27,1 |
| Overige schulden | 95,0 | 5,1 | — | 100,1 |
| Totaal langlopende verplichtingen | 6.864,2 | 2.644,0 | (2.395,2) | 7.113,0 |
| Kortlopende verplichtingen: | | | | |
| Leningen en overige financieringsverplichtingen | 1.158,0 | 5,9 | (485,9) | 678,0 |
| Handelsschulden | 174,0 | 37,0 | (0,5) | 210,5 |
| Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen | 409,7 | 214,6 | (56,9) | 567,4 |
| Voorzeningen | 103,4 | 2,6 | — | 106,0 |
| Over te dragen opbrengsten | 102,5 | 1,3 | — | 103,8 |
| Derivaten | 112,5 | — | — | 112,5 |
| Kortlopende belastingsschuld | 46,9 | 128,0 | — | 174,9 |
| Totaal kortlopende verplichtingen | 2.107,0 | 389,4 | (543,3) | 1.953,1 |
| Totaal verplichtingen | 8.971,2 | 3.033,4 | (2.938,5) | 9.066,1 |
| Totaal eigen vermogen en verplichtingen | 9.069,7 | 4.276,2 | (4.850,8) | 8.495,1 |

Staat van het resultaat over de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

Jaar eindigend op 31 december 2025

| | Telenet | Wyre | Eliminaties | Totaal Telenet |
|--|------------------|---------------|--------------|----------------|
| | (€ in miljoenen) | | | |
| Winst (verlies) over de verslagperiode | | | | |
| Opbrengsten | 2.777,9 | 689,9 | (628,2) | 2.839,6 |
| Kostprijs van geleverde diensten | (1.951,5) | (274,9) | 618,5 | (1.607,9) |
| Brutowinst | 826,4 | 415,0 | (9,7) | 1.231,7 |
| Verkoop-, algemene en beheerskosten | (784,1) | (62,4) | 9,7 | (836,8) |
| Resultaten uit bedrijfsactiviteiten | 42,3 | 352,6 | — | 394,9 |
| Financiële opbrengsten | 471,9 | 8,5 | (78,6) | 401,8 |
| Interestopbrengsten, netto wisselkoerswinsten en overige financiële opbrengsten | 471,9 | 8,5 | (78,6) | 401,8 |
| Financiële kosten | (722,0) | (75,1) | 78,6 | (718,5) |
| Interestkosten, netto wisselkoersverliezen en overige financiële kosten | (398,6) | (75,1) | 78,6 | (395,1) |
| Nettoverlies op afgeleide financiële instrumenten | (316,0) | — | — | (316,0) |
| Verlies bij vervroegde aflossing van schulden | (7,4) | — | — | (7,4) |
| Netto financiële kosten | (250,1) | (66,6) | — | (316,7) |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen | 2,7 | — | — | 2,7 |
| Bijzondere waardevermindering op deelnemingen in geassocieerde ondernemingen | (0,8) | — | — | (0,8) |
| Winst op wijziging in aandelenpercentage van geassocieerde ondernemingen | (1,3) | — | — | (1,3) |
| Verlies op verkoop van activa/passiva aan een dochteronderneming of joint venture | (0,3) | — | — | (0,3) |
| Winst vóór belastingen | (207,5) | 286,0 | — | 78,5 |
| Belastingen | 88,5 | (77,6) | — | 10,9 |
| Winst (verlies) over de verslagperiode | (119,0) | 208,4 | — | 89,4 |
| Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | | | | |
| Elementen die niet naar het resultaat geherclassificeerd zullen worden | | | | |
| Herwaardering van verplichtingen /(tegoeden) uit te bereiken doel pensioenplannen, na belastingen | 3,6 | — | — | 3,6 |
| Investerings verwerkt volgens vermogensmutatiemethode - aandeel van nettoresultaat, na belastingen | 0,6 | — | — | 0,6 |
| Elementen die naar het resultaat zijn of kunnen worden geherclassificeerd | | | | |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | (1,4) | — | — | (1,4) |
| Kosten van afdekkingsreserve - veranderingen in reële waarde | (1,0) | — | — | (1,0) |
| Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | 1,8 | — | — | 1,8 |
| Totaalresultaat voor de periode | (117,2) | 208,4 | — | 91,2 |
| Winst (verlies) toe te rekenen aan: | (119,0) | 208,4 | — | 89,4 |
| Eigenaars van de Vennootschap | (111,0) | 144,5 | — | 33,5 |
| Minderheidsbelangen | (8,0) | 63,9 | — | 55,9 |
| Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan: | (117,2) | 208,4 | — | 91,2 |
| Eigenaars van de Vennootschap | (108,8) | 144,5 | — | 35,7 |
| Minderheidsbelangen | (8,4) | 63,9 | — | 55,5 |

Staat van het resultaat over de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

Jaar eindigend op 31 december 2024

| | Telenet | Wyre | Eliminaties | Totaal Telenet |
|---|------------------|---------------|---------------|----------------|
| | (€ in miljoenen) | | | |
| Winst (verlies) over de verslagperiode | | | | |
| Opbrengsten | 2.788,6 | 698,5 | (635,7) | 2.851,4 |
| Kostprijs van geleverde diensten | (1.935,6) | (298,2) | 632,5 | (1.601,3) |
| Brutowinst | 853,0 | 400,3 | (3,2) | 1.250,1 |
| Verkoop-, algemene en beheerskosten | (768,3) | (39,9) | 3,2 | (805,0) |
| Resultaten uit bedrijfsactiviteiten | 84,7 | 360,4 | — | 445,1 |
| Financiële opbrengsten | 419,6 | 13,3 | (88,8) | 344,1 |
| Interestopbrengsten, netto wisselkoerswinsten en overige financiële opbrengsten | 111,2 | 13,3 | (88,8) | 35,7 |
| Nettowinst op afgeleide financiële instrumenten | 308,4 | — | — | 308,4 |
| Financiële kosten | (671,0) | (81,3) | 88,8 | (663,5) |
| Interestkosten, netto wisselkoersverliezen en overige financiële kosten | (671,0) | (81,3) | 88,8 | (663,5) |
| Netto financiële kosten | (251,4) | (68,0) | — | (319,4) |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen | (1,9) | — | — | (1,9) |
| Bijzondere waardevermindering op deelnemingen in geassocieerde ondernemingen | (1,6) | — | — | (1,6) |
| Winst op wijziging in aandelenpercentage van geassocieerde ondernemingen | 1,7 | — | — | 1,7 |
| Winst op verkoop van activa/passiva aan een dochteronderneming of joint venture | 0,1 | — | — | 0,1 |
| Winst vóór belastingen | (168,4) | 292,4 | — | 124,0 |
| Belastingen | (60,7) | (81,3) | — | (142,0) |
| Winst (verlies) over de verslagperiode | (229,1) | 211,1 | — | (18,0) |

Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

Elementen die niet naar het resultaat geherclassificeerd zullen worden

| | | | | |
|--|-------|---|---|-------|
| Herwaardering van verplichtingen /(tegoeden) uit te bereiken doel pensioenplannen, na belastingen | 3,2 | — | — | 3,2 |
| Investerings verwerkt volgens vermogensmutatiemethode - aandeel van nettoresultaat, na belastingen | (0,9) | — | — | (0,9) |

Elementen die naar het resultaat zijn of kunnen worden geherclassificeerd

| | | | | |
|---|----------------|--------------|----------|---------------|
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | 0,6 | — | — | 0,6 |
| Kosten van afdekkingsreserve - veranderingen in reële waarde | 0,5 | — | — | 0,5 |
| Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | 3,4 | — | — | 3,4 |
| Totaalresultaat voor de periode | (225,7) | 211,1 | — | (14,6) |

| | | | | |
|---|----------------|--------------|----------|---------------|
| Winst (verlies) toe te rekenen aan: | (229,1) | 211,1 | — | (18,0) |
| Eigenaars van de Vennootschap | (226,9) | 146,4 | — | (80,5) |
| Minderheidsbelangen | (2,2) | 64,7 | — | 62,5 |
| Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan: | (225,7) | 211,1 | — | (14,6) |
| Eigenaars van de Vennootschap | (223,7) | 146,4 | — | (77,3) |
| Minderheidsbelangen | (2,0) | 64,7 | — | 62,7 |

Kasstroomoverzicht

Jaar eindigend op 31 december 2025

| | Telenet | Wyre | Eliminaties | Totaal Telenet |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | (€ in miljoenen) | | | |
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten: | | | | |
| Winst (verlies) over de periode | (119,0) | 208,4 | — | 89,4 |
| Aanpassingen ter reconciliatie van de netto winst(verlies) met de netto geldmiddelen gegenereerd door bedrijfsactiviteiten: | | | | |
| Afschrijvingen, bijzondere waardevermindering, herstructurering en winst op verkoop van materiële en immateriële activa | 689,0 | 198,6 | — | 887,6 |
| Aanpassingen aan werkkapitaal en andere niet-cash items | 67,3 | 0,2 | — | 67,5 |
| Winstbelastingen | (88,5) | 77,6 | — | (10,9) |
| Interestopbrengsten, netto wisselkoerswinsten en overige financiële opbrengsten | (471,9) | (8,5) | 78,6 | (401,8) |
| Interestkosten, netto wisselkoersverliezen en overige financiële kosten | 398,6 | 75,1 | (78,6) | 395,1 |
| Nettoverlies op derivaten | 316,0 | — | — | 316,0 |
| Verlies bij vervroegde aflossing van schulden | 7,4 | — | — | 7,4 |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen | (2,7) | — | — | (2,7) |
| Winst op verandering in eigendom van geassocieerde ondernemingen | 1,3 | — | — | 1,3 |
| Bijzondere waardevermindering op deelnemingen in en/of leningen aan geassocieerde ondernemingen | 0,8 | — | — | 0,8 |
| Winst op verkoop van activa gerelateerd aan een dochteronderneming of een joint venture | 0,3 | — | — | 0,3 |
| Betaalde interesten en derivaten | (185,9) | (80,2) | — | (266,1) |
| Betaalde belastingen | (44,1) | (36,8) | — | (80,9) |
| Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten | 568,6 | 434,4 | — | 1.003,0 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten: | | | | |
| Verwerving van materiële vaste activa | (171,6) | (439,4) | — | (611,0) |
| Verwerving van immateriële activa | (391,0) | (7,3) | — | (398,3) |
| Verwerving en desinvesteringen van en leningen aan geassocieerde deelnemingen | (1,7) | — | — | (1,7) |
| Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven middelen | 0,2 | — | — | 0,2 |
| Opbrengsten mbt lening aan Wyre | 400,0 | — | (400,0) | — |
| Opbrengsten mbt cashpooling-overeenkomst Wyre | — | 446,3 | (446,3) | — |
| Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa | 0,9 | — | — | 0,9 |
| Opbrengsten uit verkoop van investeringen | 17,6 | — | — | 17,6 |
| Overige investeringsactiviteiten | (4,2) | — | — | (4,2) |
| Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten | (149,8) | (0,4) | (846,3) | (996,5) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten: | | | | |
| Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen | (948,0) | (0,1) | — | (948,1) |
| Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen | 902,1 | 0,7 | — | 902,8 |
| Terugbetaling mbt lening aan Wyre | — | (400,0) | 400,0 | — |
| Terugbetalingen mbt cashpooling-overeenkomst Wyre | (446,3) | — | 446,3 | — |
| Betaling van leaseverplichtingen | (43,4) | (7,0) | — | (50,4) |
| Betaling schuldverlengingsvergoeding | (1,9) | (0,8) | — | (2,7) |
| Betaling van kapitaalverminderingen en dividenden | (14,0) | — | — | (14,0) |
| Ontvangsten uit kapitaaltransacties met minderheidsaandeelhouders | 26,9 | (26,8) | — | 0,1 |
| Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten | (524,6) | (434,0) | 846,3 | (112,3) |
| Netto afname in geldmiddelen en kasequivalenten | (105,8) | — | — | (105,8) |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | | | | |
| Begin van de periode | 1.072,3 | — | — | 1.072,3 |
| Eind van de periode | 966,5 | — | — | 966,5 |

Kasstroomoverzicht

Jaar eindigend op 31 december 2024

| | Telenet | Wyre | Eliminaties | Totaal Telenet |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | (€ in miljoenen) | | | |
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten: | | | | |
| Winst (verlies) over de periode | (229,1) | 211,1 | — | (18,0) |
| Aanpassingen ter reconciliatie van de netto winst(verlies) met de netto geldmiddelen gegenereerd door bedrijfsactiviteiten: | | | | |
| Afschrijvingen, bijzondere waardevermindering, herstructurering en winst op verkoop van materiële en immateriële activa | 643,1 | 215,2 | — | 858,3 |
| Aanpassingen aan werkkapitaal en andere niet-cash items | 19,2 | (18,9) | — | 0,3 |
| Winstbelastingen | 60,7 | 81,3 | — | 142,0 |
| Interestopbrengsten, netto wisselkoerswinsten en overige financiële opbrengsten | (111,2) | (13,3) | 88,8 | (35,7) |
| Interestkosten, netto wisselkoersverliezen en overige financiële kosten | 671,0 | 81,3 | (88,8) | 663,5 |
| Nettowinst op derivaten | (308,4) | — | — | (308,4) |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen | 1,9 | — | — | 1,9 |
| Winst op verandering in eigendom van geassocieerde ondernemingen | (1,7) | — | — | (1,7) |
| Bijzondere waardevermindering op deelnemingen in en/of leningen aan geassocieerde ondernemingen | 1,6 | — | — | 1,6 |
| Winst op verkoop van activa gerelateerd aan een dochteronderneming of een joint venture | (0,1) | — | — | (0,1) |
| Betaalde interesten en derivaten | (163,8) | (77,9) | — | (241,7) |
| Betaalde belastingen | (85,9) | — | — | (85,9) |
| Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten | 497,3 | 478,8 | — | 976,1 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten: | | | | |
| Verwerving van materiële vaste activa | (234,0) | (189,3) | — | (423,3) |
| Verwerving van immateriële activa | (324,6) | (4,2) | — | (328,8) |
| Verwerving en desinvesteringen van en leningen aan geassocieerde deelnemingen | (12,3) | — | — | (12,3) |
| Opbrengsten mbt cashpooling-overeenkomst Wyre | — | (252,3) | 252,3 | — |
| Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven middelen | (0,2) | — | — | (0,2) |
| Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa | 0,5 | — | — | 0,5 |
| Overige investeringsactiviteiten | 1,1 | — | — | 1,1 |
| Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten | (569,5) | (445,8) | 252,3 | (763,0) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten: | | | | |
| Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen | (441,5) | (0,2) | — | (441,7) |
| Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen | 535,0 | 0,4 | — | 535,4 |
| Terugbetalingen mbt cashpooling-overeenkomst Wyre | 252,3 | — | (252,3) | — |
| Betaling van leaseverplichtingen | (38,2) | (5,9) | — | (44,1) |
| Betaling van kapitaalverminderingen en dividenden | (13,5) | — | — | (13,5) |
| Ontvangsten uit kapitaaltransacties met minderheidsaandeelhouders | 27,9 | (27,3) | — | 0,6 |
| Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten | 322,0 | (33,0) | (252,3) | 36,7 |
| Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten | 249,8 | — | — | 249,8 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | | | | |
| Begin van de periode | 822,5 | — | — | 822,5 |
| Eind van de periode | 1.072,3 | — | — | 1.072,3 |

5.30 Externe controle

De algemene vergadering van aandeelhouders van 26 april 2023 heeft KPMG Bedrijfsrevisoren BV (“**KPMG**”), vertegenwoordigd door de heer Götwin Jackers, benoemd als commissaris van de Vennootschap voor een periode van drie jaar.

De honoraria met betrekking tot de controle van de (geconsolideerde) jaarrekening van Telenet Group Holding NV en zijn dochterondernemingen werden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders, na controle en goedkeuring door de raad van bestuur van de Vennootschap en, voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 tot de schrapping van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussel en de daaropvolgende afschaffing van de adviescomités van de raad van bestuur, door het Audit & Risicocomité van de Vennootschap.

De totale honoraria van KPMG met betrekking tot jaar afgesloten op 31 december 2025 bedroegen €2,64 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2024: €2,15 miljoen), samengesteld uit honoraria voor de uitoefening van het commissarismandaat ten bedrage van €1,71 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2024: €1,65 miljoen), honoraria voor uitzonderlijke of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep ten bedrage van €0,84 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2024: €0,50 miljoen) en honoraria voor andere opdrachten €0,09 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2024: €0,02 miljoen). Deze laatst vermelde opdrachten hadden voornamelijk betrekking op professionele diensten verleend in het kader van andere controleopdrachten voorzien door het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen alsook diverse ad hoc attestatieverslagen.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Telenet Group Holding NV over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV (de “Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen de “Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar. Dit commissarisverslag volgt op ons, aan u gericht, verslag van niet-bevinding opgesteld op 14 april 2026, bij het ontbreken van de nodige stukken die ons toelaten om ons verslag op te stellen binnen de vooropgestelde termijnen

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 april 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 18 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 opgesteld in overeenstemming met de IFRS boekhoudnormen zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board, zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2025, alsook de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, de geconsolideerde staat van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing. Het geconsolideerd balanstotaal bedraagt EUR 8.250,8 miljoen en de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 89,4 miljoen.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep op 31 december 2025, alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS boekhoudnormen zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board, zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS boekhoudnormen zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board, zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België na. Een wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om 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 op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (**ISA's**), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheid uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Zaventem, 29 mei 2026

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Götwin Jackers
Bedrijfsrevisor



Corporate Communicatie

T. +32 15 33 30 00 - Telenet.be



Verantwoordelijke uitgever

Telenet, Rob Goyens

Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen