



Financieel rapport 2024



Deze pagina werd bewust leeg gelaten.

Inhoudstafel

Geconsolideerd jaarverslag van de raad van bestuur voor 2024 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

		5	7. Informatie over gebeurtenissen na balansdatum	29
1. Woordenlijst		6	8. Informatie over onderzoek en ontwikkeling	30
2. Voetnoten		10	9. Gebruik van financiële instrumenten	31
3. Informatie over het bedrijf		11	10. Niet-financiële informatie	32
1.1 Wie zijn we	11		10.1 Algemene grondslag voor de opstelling van de verklaring	32
1.2 Internetdiensten	13		10.2 Beginselen van de bekendmaking van niet-financiële informatie	32
1.3 Televisiediensten	13		10.3 Duurzaamheidsbeheer	33
1.4 Telefoniediensten	14		10.4 Duurzaamheidsstrategie	36
1.5 Mobiele diensten	14		10.5 Belangrijkste ontwikkelingen per strategische ESG-prioriteit	41
1.6 Bedrijfsdiensten	15			
1.7 Netwerk	15			
1.8 Strategie	16			
4. Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening		18	Telenet Group Holding NV geconsolideerde jaarrekening	61
4.1 Geselecteerde financiële resultaten	18		1. Geconsolideerde balans	62
4.2 Bedrijfsopbrengsten	18		Geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	64
4.3 Bedrijfskosten	19		3. Geconsolideerde staat van het eigen vermogen	66
4.4 Nettoresultaat	19		4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	69
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		26		
5.1 Toekomstige verklaringen	26			
5.2 Juridische geschillen	27			
6. Belangenconflicten		28		

5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2024

71

5.1	Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen	71
5.2	Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving	73
5.3	Overname en verkoop van dochtervennootschappen	88
5.4	Materiële vaste activa	105
5.5	Goodwill	106
5.6	Overige immateriële activa	112
5.7	Investeringen in en leningen aan geassocieerde deelnemingen	114
5.8	Handelsvorderingen	116
5.9	Overige activa	117
5.10	Voorraden	118
5.11	Geldmiddelen en kasequivalenten	119
5.12	Eigen vermogen	119
5.13	Leningen en overige financieringsverplichtingen	132
5.14	Leaseovereenkomsten	142
5.15	Afgeleide financiële instrumenten	145
5.16	Uitgestelde belastingen en winstbelastingen	150
5.17	Overige langlopende verplichtingen	153
5.18	Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	154
5.19	Toe te rekenen kosten, overige kortlopende verplichtingen en provisies	157
5.20	Opbrengsten	159
5.21	Kosten per type	162
5.22	Financiële opbrengsten en kosten	164
5.23	Risicobeheer	164
5.24	Investerings- en financieringstransacties zonder kasstroom	174
5.25	Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen	175
5.26	Verbonden partijen	179
5.27	Dochtervennootschappen	183
5.28	Gebeurtenissen na balansdatum	188
5.29	Externe controle	188

Verkort jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders

193

1.	Verkorte niet-geconsolideerde balans	194
2.	Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening	195
3.	Staat van het kapitaal	196
4.	Waarderingsregels	197
4.1	Algemene waarderingsregels	197
4.2	Bijzondere waarderingsregels	197
5.	Verkort jaarverslag over de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV	199
5.1	Bespreking van de balans	199
5.2	Bespreking van de resultatenrekening	201
5.3	Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling	202
5.4	Voornaamste risico's en onzekerheden	202
5.5	Informatie over belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	202
5.6	Continuïteit van de onderneming	202
5.7	Belangenconflicten van bestuurders	203
5.8	Bijkantoren van de vennootschap	203
5.9	Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van dekking tegen rente- en wisselkoersrisico bij Telenet	203
5.10	Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris	203
5.11	Niet-financiële informatie	204

Geconsolideerd jaarverslag

Geconsolideerd jaarverslag van de raad van bestuur voor 2024 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

Mechelen, 28 maart 2025

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 2024.

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

Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDAaL, 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 nettobelastingopbrengsten (-kosten), zijn aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, nettofinancieringsopbrengsten (-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. 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 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.
- **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) voetbaluitzendrechten, (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: De toevoegingen aan materiële vaste activa worden gedefinieerd als toevoegingen aan materiële vaste activa en immateriële activa, inclusief toevoegingen uit leases en andere financieringsregelingen, zoals gerapporteerd in de geconsolideerde balans van de Vennootschap.

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 beschikbaar 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 beschikbaar 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 beschikbaar 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 werkkapitaal-activiteiten 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 het 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.

Average Revenue Per Unit: 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 mobiele abonnee: Telenets ARPU per mobiele abonnee exclusief interconnectie-inkomsten verwijst naar de gemiddelde maandelijkse mobiele abonnementsinkomsten per gemiddelde mobiele abonnee en wordt berekend door de gemiddelde maandelijkse mobiele abonnementsinkomsten (exclusief verkoop van mobiele telefoontoestellen en kosten voor laattijdige betaling) voor de aangegeven periode te delen door het gemiddelde van de openings- en eindsaldi van mobiele abonnees in dienst voor de periode. Telenets ARPU per mobiele abonneeberekening inclusief interconnectie-

inkomsten verhoogt de teller in de hierboven beschreven berekening met het bedrag van de mobiele interconnectie-inkomsten tijdens 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 uitgifte 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 telefonieabonnee telling 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 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 EBITDAaL 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 2024. 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.

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.

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.

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 die 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

- 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.
- Rebased groeipercentages, die niet binnen GAAP gedefinieerde maatstaven zijn, worden gepresenteerd als een basis voor het beoordelen van groei op een vergelijkbare basis. Voor de berekening van rebased groeipercentages voor alle bedrijfsonderdelen die Telenet in 2024 in eigendom had, heeft Telenet zijn historische bedrijfsopbrengsten, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDAaL en Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 aangepast om de bedrijfsopbrengsten, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDAaL en toevoegingen aan materiële vaste activa van vóór de overname op te nemen in dezelfde mate als deze entiteiten zijn opgenomen in de resultaten van Telenet voor het jaar afgesloten op 31 december 2024. Beleggers moeten de rebased groei zien als een aanvulling op, en niet als een vervanging van de EU IFRS prestatiemetingen. De volgende tabel geeft de aanpassingen aan de bedragen van 2023 om de rebased groeipercentages van Telenet af te leiden:

	Het jaar afgesloten op 31 december 2023			
	Bedrijfsopbrengsten	Adjusted EBITDA	Adjusted EBITDAaL	Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa
	<i>€ in millions</i>			
Overnames ⁽ⁱ⁾	€5,6	€2,4	€28,2	€2,4

⁽ⁱ⁾ Voor de berekening van de rebased groeipercentages heeft Telenet deze historische maatstaven aangepast in de mate dat ze beïnvloed werden door de Wyre Transactie met Fluvius op 1 juli 2023 waardoor er een nieuw infrastructuurbedrijf werd opgericht, zoals gedefinieerd en beschreven in Sectie 3.1.

- De investeringsuitgaven die Telenet rapporteert in zijn gecombineerde 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.
- 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

Telenet Group Holding NV (**Telenet**) is een communicatiebedrijf dat toonaangevende vaste en mobiele connectiviteit (**FMC**)- en entertainmentdiensten levert aan residentiële klanten en bedrijven in België en Luxemburg onder de merknamen Telenet, BASE en Eltrona. Medio oktober 2023, na het succesvolle overnamebod van Liberty Global op de resterende Telenet-aandelen die het nog niet in bezit had, werd Telenet een volledige dochteronderneming van Liberty Global en werden Telenets aandelen op Euronext Brussel geschrapt.

In Vlaanderen is Telenet de belangrijkste aanbieder van residentiële breedbandinternetdiensten. Telenets activiteiten strekken zich uit over Vlaanderen, met inbegrip van de metropolen Antwerpen en Gent, en ongeveer tweederde van Brussel. Via zijn vaste draadloze toegang (**FWA**) propositie "TADAAM" biedt Telenet via zijn 4G en 5G mobiele netwerk ook internet- en televisiediensten aan klanten die zowel binnen als buiten zijn netwerkgebied wonen en in 2024 breidde Telenet zijn dienstenaanbod uit naar Wallonië om zo een nationale FMC-operator te worden. In januari 2023 voltooide Telenet de overname van de resterende 50% (plus 1 aandeel) van de Luxemburgse kabeloperator Eltrona Interdiffusion S.A. (**Eltrona**) (de **Eltrona-overname**), waarbij de resultaten van Eltrona vanaf die datum werden geconsolideerd.

Op 1 juli 2023, krachtens een overeenkomst van 19 juli 2022, hebben Telenet en Fluvius System Operator CV (**Fluvius**) een onafhankelijk infrastructuurbedrijf (**Wyre**) opgericht binnen hun gecombineerde geografische voetafdruk in de regio Vlaanderen in België en in delen van Brussel (de **Wyre Transactie**). Beide aandeelhouders brachten elk bepaalde kabelinfrastructuuractiva in, waarbij Telenet en Fluvius respectievelijk 66,8% en 33,2% van Wyre in handen kregen. Telenet begon de resultaten van Wyre te consolideren na de afronding van deze transactie. Via Wyre's hybride glasvezel-coaxkabelnetwerk (**HFC**) kan Telenet downstreamsnelheden tot 1 Gbps over het gehele netwerkgebied aanbieden en, zoals toegelicht in Sectie 3.7, heeft Wyre een duidelijke strategie om snelheden tot 10 Gbps in heel Vlaanderen en delen van Brussel mogelijk te maken door een combinatie van Fiber-to-the-Home (**FTTH**) en DOCSIS-technologieën.

Onder de merknamen Telenet en Eltrona levert Telenet premiumtelevisiediensten, waaronder hoge definitie (**HD**), betaaltelevisie en video-on-demand (**VoD**), supersnel breedbandinternet en vaste en mobiele telefoniediensten aan particuliere abonnees die in het netwerk-gebied van Wyre en Eltrona wonen. Telenet gebruikt het HFC-netwerk van Wyre en zal het toekomstige FTTH-netwerk van Wyre op groothandelsbasis gebruiken om de bovengenoemde vaste diensten aan zijn eindklanten te leveren. Telenet combineert zijn diensten ook in pakketten, of bundels, die abonnees het comfort bieden om televisie-, breedbandinternet- en telefoniediensten van één aanbieder te kunnen kopen tegen een aantrekkelijke en gereduceerde prijs. Onder de merknaam BASE voorzag Telenet initieel enkel 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, gebruikmakend van het vaste netwerk van Wyre in Vlaanderen en delen van Brussel en het vaste netwerk van Orange Belgium (**Orange**) in het resterende deel van België op groothandelsbasis. Daarnaast levert Telenet spraak- en datadiensten, evenals diensten met toegevoegde waarde waaronder cloud-, hosting- en beveiligingsoplossingen, aan kleine en middelgrote ondernemingen (**kmo's**) en grote bedrijven in heel België en delen van Luxemburg.

Telenet zet volop in op het uitgebreid kabelnetwerk van Wyre, de brede verspreiding van zijn basiskabeltelevisiediensten, zijn tv-aanbod en aanvullende functies, zoals HD-functionaliteit, VoD-aanbod, zijn betalende sportkanaal Play Sports en exclusieve content die wordt geleverd via Liberty Globals Horizon 5 multimedia box. Telenet biedt ook mobiele diensten aan op zowel stand-alone als gebundelde basis. Daarnaast hebben Telenet en DPG Media samen

een joint venture streamingplatform opgericht (**Streamz**), dat een aantal van de beste lokaal geproduceerde series en must-see internationale content van HBO, uitgebreide kindercontent, films en documentaires combineert.

Telenet opereert in zeer competitieve en snel evoluerende markten. De snelheid van technologische vooruitgang zal waarschijnlijk blijven toenemen, waardoor klanten meer alternatieven krijgen voor telecommunicatiediensten en -producten. Klanten willen toegang tot hoogwaardige telecommunicatieproducten en -diensten die een naadloze connectiviteitservaring bieden. Telenets vermogen om FMC-diensten aan te bieden vormt een belangrijk onderdeel van zijn strategie. Telenet concurreert met zowel gevestigde als nieuwe bedrijven die FMC-bundels aanbieden. Veel van deze bedrijven hebben uitgebreide middelen waarmee ze aantrekkelijk geprijsde geconvergeerde diensten kunnen aanbieden. Telenets vermogen om hoogwaardige en aantrekkelijke FMC-bundels aan te bieden, gecombineerd met een aantrekkelijk entertainmentaanbod in deze markten, is één van zijn belangrijkste strategieën om klanten aan te trekken en te behouden. In België concurreert Telenet met Proximus NV/SA (**Proximus**), dat FMC-bundels, DSL (tot 100 Mbps) en glasvezel (tot 2 Gbps) aanbiedt met voortdurende netwerkuitbreiding. Telenet concurreert ook met aanbieders die gebruik maken van Wyre's kabelnetwerk op een groothandelsbasis, waaronder Orange. Bovendien betrad Digi in december 2024 de Belgische telecommarkt als de 4e operator en biedt het prijzen voor vaste en mobiele diensten die aanzienlijk lager zijn dan momenteel op de markt beschikbaar. Ondanks zijn momenteel beperkte vaste voetafdruk verwacht Telenet dat Digi een belangrijke concurrentiefactor zal blijven in de toekomst.

Op 31 december 2024 bediende Telenet 1.967.200 unieke klantenrelaties, wat ongeveer 47% vertegenwoordigde van de 4.160.500 woningen die op het toonaangevende HFC-netwerk van Wyre in het Vlaams en Brussels netwerkgebied en het vaste netwerk van Eltrona in Luxemburg zijn aangesloten. Op 31 december 2024 leverde Telenet 4.155.800 vaste diensten bestaande uit 1.718.800 breedbandinternet-, 1.588.600 televisie- en 848.400 vaste telefonie-abonnementen. Op 31 december 2024 bediende Telenet ook 2.870.100 mobiele abonnees, waaronder 2.675.000 postpaidabonnees. Het aantal vaste diensten per klantrelatie daalde van 2,15 op 31 december 2023 naar 2,11 op 31 december 2024, gedreven door een aanhoudende afname van abonnees voor vaste telefonie, televisie en breedband. Telenet is er echter in geslaagd om zijn FMC-klantenbasis, die de som is van de bundelformules WIGO, KLIK, ONE en ONE UP, verder te laten groeien. Telenets FMC-klantenbestand bereikte 861.000 abonnees op 31 december 2024, een stijging van 2,1% op jaarbasis.

Telenet genereerde bedrijfsopbrengsten van €2.851,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, wat grotendeels stabiel was ten opzichte van €2.854,6 miljoen die werd gerapporteerd voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 behaalde Telenet een Adjusted EBITDA en Adjusted EBITDAaL van respectievelijk €1.357,4 miljoen en €1.279,9 miljoen, wat een daling van 1,2% en een lichte stijging van 0,1% vertegenwoordigt in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023 op gerapporteerde basis. Op een rebased basis daalde Telenets Adjusted EBITDA en Adjusted EBITDAaL voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 met respectievelijk 1,3% en 2,1% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023. Telenets bedrijfsopbrengsten, Adjusted EBITDA en Adjusted EBITDAaL voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 omvatten een eenmalige impact van de erkenning van eerder uitgestelde inkomsten van ongeveer €17 miljoen.

Telenet blijft zich richten op het aanbieden van breedbandinternet- en telefonieabonnementen samen met televisiediensten in de vorm van aantrekkelijk geprijsde multiple play-bundels. Telenet heeft aanzienlijke voordelen gehaald uit de trend naar gebundelde abonnementen, waardoor het meer diensten kan verkopen aan individuele abonnees, wat resulteert in een aanzienlijk hogere ARPU per klantrelatie en, in Telenets ervaring, een afname van het klantenverloop. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroeg de maandelijkse vaste ARPU per klantrelatie €62,82 vergeleken met €60,76 voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. De stijging van 3,4% op gerapporteerde basis was het resultaat van de tariefverhoging van juni 2024, gedeeltelijk gecompenseerd door negatieve mixeffecten.

In december 2024 kondigde Telenet twee belangrijke strategische transformaties aan. Vanaf 1 mei 2025 zullen de callcenteractiviteiten worden aangepast met als specifiek doel klanten een nog proactievare en persoonlijkere klantervaring te bieden. Ook de IT-activiteiten zullen vanaf die datum verder worden gestroomlijnd. Om deze ambities te verwezenlijken, gaat Telenet overeenkomsten aan met Teleperformance voor de klantenserviceafdeling en met Infosys en Accenture voor de IT-afdeling, waarbij 200 callcenter medewerkers en 79 IT-medewerkers worden overgedragen aan de genoemde externe partners.

3.2 Internetdiensten

Telenet is de grootste aanbieder van residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen en delen van Brussel. Internetsnelheid is van cruciaal belang voor klanten, aangezien ze meer tijd besteden aan het streamen van video en andere diensten gebruiken die veel bandbreedte vragen, en dit op meerdere apparaten. Dankzij het uitgebreide breedbandnetwerk van Wyre is Telenet uniek geïmplementeerd om ultrasnelle internetdiensten te leveren. Door de 15-jarige commerciële groothandelsovereenkomst met Orange in januari 2023 kan Telenet nu ook breedbandpakketten aanbieden aan klanten in Wallonië en is het daardoor een nationale operator geworden. En in Luxemburg biedt Eltrona aan zijn breedbandinternetklanten snelheden tot 1 Gbps aan.

Telenet biedt ook breedbanddiensten met toegevoegde waarde aan tegen een meerprijs. Deze diensten omvatten slimme WiFi-oplossingen, beveiliging (zoals bescherming van het thuisnetwerk, antivirus, firewall en bescherming tegen spam) en online opslagoplossingen en webruimtes. Abonnees op Telenets internetdienst betalen een maandelijkse vergoeding op basis van de gekozen abonnementsformule. Telenet bepaalt de prijs voor elk internetproduct op basis van een analyse van snelheid, marktomstandigheden en andere factoren.

Het aantal breedbandinternetabonnees bedroeg 1.718.800 op 31 december 2024, met inbegrip van Eltrona. Dit betekent een afname van 11.600 netto breedbandabonnees voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 als gevolg van toegenomen concurrentie en een hoger klantenverloop. Dit was echter een verbetering ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023 toen Telenet 25.5000 netto breedbandabonnees verloor. Ongeveer 37% van het totale aantal breedbandklanten beschikte op 31 december 2024 over downloadsnelheden van ten minste 300 Mbps of hoger.

3.3 Televisiediensten

Kabeltelevisie is het belangrijkste medium voor de levering van televisiediensten in België en Telenet is de grootste aanbieder van televisiediensten in België. Telenets televisiedienst is en blijft één van de fundamenteën van het productaanbod in België en Luxemburg. Telenet biedt verschillende formules van digitale televisiecontent en audiodiensten aan. Abonnees op Telenets basistelesiedienst betalen een vast maandelijks bedrag en ontvangen digitale televisiekanalen in HD en een groeiend aantal kanalen met ultrahoge definitie in 4K-resolutie (**4K**), evenals een elektronische programmagids (**EPG**).

Telenet biedt ook een verscheidenheid aan premiumzenderpakketten aan om tegemoet te komen aan de interesses van zijn abonnees. Tegen een extra maandelijkse vergoeding kan een abonnee upgraden naar één van de uitgebreide digitale diensten en een groter aantal videokanalen ontvangen, waaronder de kanalen in het basisaanbod en extra HD- en 4K-kanalen. Telenets zenderaanbod omvat entertainment, sport, films, series, documentaires, lifestyle, nieuws, kanalen voor volwassenen, kinderen en etnische en buitenlandse kanalen.

Om tegemoet te komen aan de verwachtingen van zijn klanten heeft Telenet zijn televisiediensten uitgebreid met extra relevante contentdiensten en -functies, waardoor de kijktevredenheid toeneemt en tegemoet wordt gekomen aan individuele gebruikersbehoeften. Telenets productaanbod van de nieuwe generatie is gebaseerd op een multi-screen entertainment platform dat lineaire televisie (inclusief opname en terugkijkfuncties), premium VoD-aanbiedingen, een toenemend aantal geïntegreerde premium wereldwijde en lokale video applicaties en mobiel kijken combineert tot één entertainmentervaring. Het platform wordt geleverd met een ultramoderne persoonlijke gebruikersinterface die intuïtief eenvoudig te navigeren is. Inhoudsaanbevelingen en instellingen voor favoriete kanalen kunnen worden aangepast aan individuele gebruikersprofielen. Bediening voor het afspelen van programma's, navigatiesnelkoppelingen en het zoeken naar content kan allemaal worden uitgevoerd via een stembedieningsknop op de afstandsbediening, een functie die zeer wordt gewaardeerd door klanten. Het platform heeft ook een 'personal home'-pagina die automatisch zowel lineaire als VoD-content verzamelt in een gestroomlijnde gebruikersinterface gebaseerd op de kijkgewoonten van de gebruiker.

Eén van Telenets belangrijkste televisiediensten is "Terugkijk TV". Via Terugkijk TV wordt de inhoud van de laatste zeven dagen (onder voorbehoud van blackout-gerelateerde rechten) beschikbaar gemaakt via de EPG om op aanvraag te bekijken. Klanten kunnen gewoon de EPG openen, terugbladeren en lineaire programma's onmiddellijk opnieuw afspelen. Met dezelfde technische oplossing kunnen klanten een televisieprogramma vanaf het begin afspelen, zelfs terwijl de live-uitzending bezig is. Daarnaast hebben klanten de mogelijkheid om televisieprogramma's op te nemen in de cloud. Terugkijk TV is één van de meest gebruikte en gewaardeerde functies door Telenets klanten.

Daarnaast biedt Telenet ook transactionele VoD-diensten aan, die abonnees toegang geeft tot duizenden films en televisieseries. Telenets VoD-abonnementsdienst omvat verschillende programma's, zoals muziek, programma's voor

kinderen en volwassenen, documentaires, sport en tv-series naast wereldwijde premiumstreamingdiensten zoals Netflix, Disney+, HBO Max, YouTube, Apple TV+, Amazon Prime Video, DAZN en Streamz. Als onderdeel van Telenets premium-entertainmentstrategie biedt Telenet ook gebundelde Netflix- en Streamz-abonnementen aan haar klanten tegen een aantrekkelijke korting in vergelijking met de stand-alone tarieven voor elke dienst. En via Telenet Pay kunnen klanten hun digitale aankopen, zoals abonnementen op bepaalde streamingplatformen en online gamingplatformen, snel en veilig betalen met hun mobiele nummer via hun maandelijkse factuur zonder dat ze een kredietkaart nodig hebben.

De meeste content is ook beschikbaar via Telenets mobiele app, die beschikbaar is op iOS en Android mobiele toestellen. Dankzij de integratie op meerdere schermen kunnen klanten een programma, serie of film pauzeren en naadloos verder kijken vanaf het punt waar ze gebleven waren op een ander apparaat, of dat nu een televisie, tablet, smartphone of laptop is. Bovendien kunnen klanten thuis op afstand de opname van een televisieprogramma op hun decoder plannen.

In 2024 verlengde Telenet de exclusieve 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 blijft Play Sports het beste sportaanbod op de markt hebben.

Telenet had 1.588.600 televisieabonnees op 31 december 2024, inclusief de 39.800 abonnees van Eltrona. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 verloor Telenet 69.100 netto televisieabonnees, veroorzaakt door (i) een lager aandeel overblijvende abonnees op Telenets basiskabeltelevisieaanbod als gevolg van demografische ontwikkelingen, (ii) productoptimalisatie binnen het multiple play klantenbestand als gevolg van de huidige macro-economische omgeving en (iii) de toegenomen adoptie van streamingdiensten. Dit is een merkbare verbetering ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023 toen Telenet 91.900 netto televisieabonnees verloor.

3.4 Telefoniediensten

Telefoondiensten met meerdere functies zijn beschikbaar via voice-over-internet-protocol (**VoIP**)-technologie. Telenets telefoniedienst is beschikbaar op stand-alone basis en in combinatie met één of meerdere andere diensten. Telenets telefoniedienst omvat een basisproduct voor vaste telefonie voor lijnhuur en verschillende tariefplannen, die kunnen bestaan uit: onbeperkt bellen naar alle netwerken, nationaal of internationaal bellen, onbeperkt bellen buiten de piekuren en pakketten met een aantal belminuten, inclusief oproepen naar vaste en mobiele telefoons. Telenet biedt ook diensten met toegevoegde waarde aan, zoals een persoonlijke call manager, unified messaging en een tweede of derde telefoonlijn tegen een meerprijs.

Telenet betaalt interconnectievergoedingen aan andere telefonieproviders wanneer oproepen of tekstberichten van zijn abonnees eindigen op een ander netwerk, en Telenet ontvangt gelijkaardige vergoedingen van zulke providers wanneer oproepen of tekstberichten van hun klanten eindigen op zijn netwerken. De bedragen die Telenet aanreket en oploopt met betrekking tot de interconnectievergoedingen voor vaste en mobiele telefonie zijn onderhevig aan regelgeving. In de mate dat de regelgevende autoriteiten wijzigingen introduceren met betrekking tot de terminatietarieven voor vaste of mobiele telefonie, zou Telenet te maken krijgen met prospectieve wijzigingen en, in zeer beperkte gevallen, met retroactieve wijzigingen in zijn interconnectie-inkomsten en/of -kosten. De uiteindelijke impact van dergelijke wijzigingen in terminatietarieven op Telenets Adjusted EBITDA is afhankelijk van de gespreks- of tekstberichtenpatronen die onderhevig zijn aan de gewijzigde terminatietarieven.

Op 31 december 2024 bediende Telenet 848.400 abonnees voor vaste telefonie, inclusief Eltrona. Dit betekent een nettoverlies van 85.800 klanten voor vaste telefonie. De daling is vergelijkbaar met de algemene dalende markt omdat klanten steeds meer hun mobiele abonnement gebruiken en/of alternatieve over-the-top oplossingen gebruiken.

3.5 Mobiele diensten

Mobiele diensten zijn een andere belangrijke bouwsteen voor Telenet om klanten naadloze connectiviteit te bieden. Telenet biedt mobiele diensten aan als een mobiele netwerkoperator (**MNO**) via 4G- en 5G-netwerken en maakt daarbij gebruik van het mobiele netwerk, dat het in 2016 heeft overgenomen en vervolgens heeft opgewaardeerd tot één van de meest toonaangevende mobiele netwerken in België. In België verkoopt Telenet mobiele telefoniediensten onder de merknamen Telenet en BASE. In Luxemburg opereert Eltrona als een Mobile Virtual Network Operator (**MVNO**) om haar klanten mobiele diensten aan te bieden. Op 31 december 2024 had Eltrona 2.700 postpaid abonnees. Het biedt geen prepaiddiensten aan.

Telenet biedt een reeks mobiele diensten aan. De meeste abonnees nemen een postpaid abonnementsformule met een vaste maandelijks vergoeding. De maandelijks vergoeding varieert afhankelijk van de gekozen abonnementsformule. Abonnementsformules kunnen verschillende niveaus van dataverkeer, belminuten en netwerksnelheid hebben, evenals verschillende andere aspecten, zoals roamingkosten en contractduur. Postpaiddiensten worden ook aangeboden in een bundel met vaste diensten, en door een geconvergeerd aanbod te nemen, krijgen klanten meestal bepaalde voordelen zoals lagere totale tarieven of extra functies. Postpaiddiensten worden zowel aan zakelijke als particuliere klanten aangeboden. Daarnaast biedt Telenet prepaid mobiele diensten aan, waarbij klanten vooraf betalen voor een vooraf bepaalde hoeveelheid belminuten of data. Tot slot werkt Telenet samen met een aantal MVNO's, waarbij andere mobiele providers het mobiele netwerk van Telenet gebruiken voor hun mobiele aanbod.

Het aantal abonnees voor mobiele telefonie, met uitzondering van abonnees in het kader van commerciële wholesalepartnerships en inclusief de hogervermelde klantenbasis van Eltrona, bedroeg op 31 december 2024 in totaal 2.870.100 abonnees, waaronder 2.675.000 postpaidabonnees. De overgrote meerderheid van de mobiele abonnees zijn geabonneerd op één van de aantrekkelijke mobiele of FMC-formules. De resterende 195.100 mobiele abonnees zijn prepaidabonnees onder het BASE-merk. Telenet heeft 2.300 netto nieuwe mobiele postpaidabonnees verloren voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 als gevolg van de meer intense concurrentiële marktomgeving. Het aantal prepaid abonnees bleef dalen omdat consumenten steeds meer kiezen voor postpaidtariefplannen en kromp op organische basis met 38.100 SIM's voor het jaar afgesloten op 31 december 2024.

3.6 Bedrijfsdiensten

Naast residentiële diensten biedt Telenet in heel België en delen van Luxemburg zakelijke diensten (**B2B**) aan onder de merknaam "**Telenet Business**". Voor bedrijven en organisaties uit de openbare sector biedt Telenet Business een volledig gamma spraakdiensten, geavanceerde datadiensten, videodiensten, draadloze en clouddiensten, alsook mobiele en geconvergeerde vast-mobiele diensten aan. Zakelijke klanten zijn SOHO's (meestal tot vijf werknemers), kleine bedrijven en middelgrote en grote ondernemingen. Telenet levert ook zakelijke diensten op groothandelsbasis aan andere operatoren.

Telenets zakelijke diensten zijn ontwikkeld om te voldoen aan de specifieke eisen van zakelijke klanten met een breed scala aan diensten, waaronder hogere datatransmissiesnelheden en virtuele privénetwerken.

De middellange- tot langetermijnstrategie van Telenet Business bestaat eruit om de mogelijkheden en het aanbod in de zakelijke sector te verbeteren, zodat het een voorkeursleverancier op de zakelijke markt wordt. Om deze strategie uit te voeren, spelen samenwerkingsverbanden, klantervaring en strategische marketing een belangrijke rol.

Zakelijke diensten worden aan klanten geleverd tegen contractueel vastgelegde prijzen op basis van de grootte van het bedrijf, het type ontvangen diensten en het volume en de duur van de dienstenovereenkomst. SOHO- en kleine zakelijke klanten betalen zakelijke marktprijzen op basis van een maandelijks abonnement om verbeterde serviceniveaus en zakelijke functies te ontvangen die aan hun behoeften voldoen. Voor meer geavanceerde zakelijke diensten sluiten deze klanten over het algemeen een serviceovereenkomst. Voor middelgrote tot grote bedrijfsklanten sluit Telenet Business individuele overeenkomsten af die beantwoorden aan hun behoeften.

In 2024 kondigden Telenet en ICT-dienstverlener Sopra Steria, dat Ordina overnam in 2023, een prestigieuze alliantie aan om digitale transformatie in bedrijven en organisaties te beheren. Dit strategische partnerschap markeert een mijlpaal in de evolutie van digitale infrastructuur en werkomgevingen van bedrijven in België.

3.7 Netwerk

Telenets breedbandinternet-, video- en vaste telefoniediensten worden geleverd via het HFC-netwerk van Wyre in Vlaanderen en delen van Brussel. Het netwerk van Wyre bestaat voornamelijk uit regionale glasvezel-netwerken, die over de laatste paar honderd meter met de woning verbonden zijn via coaxiale kabel.

Door gebruik te maken van zijn bestaand breedbandnetwerk, dat reeds beschikt over heel wat glasvezel, kan Wyre gigabitsnelheden leveren door de volgende generatie DOCSIS 3.1-technologie in te zetten. DOCSIS 3.1 is een internationale standaard die de vereisten definieert voor datatransmissie via een kabelsysteem. DOCSIS 3.1 verbetert niet alleen internetsnelheden en betrouwbaarheid, maar maakt ook efficiënte netwerkgroei mogelijk. Op dit moment is Telenets ultrasnelle internetdienst voornamelijk gebaseerd op DOCSIS 3.1-technologie en via Wyre is er een duidelijke strategie naar snelheden tot 10 Gbps op termijn door een combinatie van FTTH en DOCSIS-technologieën en door een combinatie van eigen aanleg en/of een mogelijke samenwerking met externe partners. Eind 2024 is de uitrol

gestart van meer dan 200.000 woningen en deze zal in 2025 verder versnellen aangezien Wyre tegen het einde van 2025 bijkomend 375.000 woningen aansluitbaar wil maken. Daarmee blijft Wyre op koers om tegen 2030 een FTTH-penetratie van 70% te bereiken en Telenet blijft vastberaden om tot het einde van dit decennium tot €2 miljard te investeren in het datanetwerk van de toekomst.

In juli 2024 ondertekende Telenet een niet-bindende overeenkomst met Proximus en Fiberklaar voor een mogelijke toekomstige samenwerking bij de verdere uitrol van glasvezelnetwerken in Vlaanderen. De beoogde samenwerking, die afhankelijk is van het bereiken van een definitieve overeenkomst tussen de partijen, het verkrijgen van regelgevende en mededingingsgoedkeuringen en onder voorbehoud van geen nadelige regelgevende bevindingen of gevolgen, zou ongeveer 2,7 miljoen woningen bestrijken in gebieden met een middelhoge tot lage bevolkingsdichtheid, terwijl Telenet Wyre's bestaande HFC-netwerk blijft benutten om consumenten, bedrijven en de samenleving als geheel te bevoordelen.

Wyre monitort voortdurend de netwerkcapaciteit en het klantengebruik van haar wholesale partners Telenet en Orange Belgium. Waar nodig verhoogt Wyre zijn capaciteit stapsgewijs, bijvoorbeeld door knooppunten in het kabelnetwerk op te splitsen. Wyre blijft ook zoeken naar verbeteringen van zijn diensten en nieuwe technologieën die de 'connected entertainment'-ervaring van klanten zullen verbeteren.

Aan de mobiele kant ontplooit Telenet mobiele telefoniediensten via zijn 4G- en 5G-netwerken, die heel België bestrijken. Telenet heeft zwaar geïnvesteerd in zijn nationale mobiele netwerk en de algemene gebruikerservaring van de klant om één van de toonaangevende mobiele netwerken in België te worden. Op 31 december 2024 had Telenet al meer dan 2.200 mobiele sites geüpgraded naar 5G-technologie en bereikte de 5G-buitendekking ongeveer 96% van de Belgische bevolking (31 december 2023: ongeveer 66%). In 2025 zal Telenet zijn 5G-investeringen verder versnellen, met als doel nog eens 1.100 5G-sites op te leveren. Telenet verwacht dat de upgrade van zijn 5G-netwerk medio 2026 voltooid zal zijn, waarna de kapitaalintensiteit binnen de telecommunicatieactiviteiten zal beginnen afnemen.

Op 1 juni 2022 rondde Telenet de verkoop af van vrijwel al zijn passieve infrastructuur en mobiele zendmasten aan DigitalBridge Investments LLC (**DigitalBridge**) (de **TowerCo Transactie**). Als onderdeel van de TowerCo Transactie sloot Telenet een masterleaseovereenkomst af om de passieve infrastructuur en mobiele zendmasten terug te huren van DigitalBridge voor een initiële periode van 15 jaar en twee hernieuwingsperiodes van elk 10 jaar (de TowerCo Masterleaseovereenkomst). Als onderdeel van de TowerCo Masterleaseovereenkomst engageerde Telenet zich ook om 475 nieuwe sites te bouwen en terug te leasen op termijn. Telenet treedt op als agent voor de bouw van mobiele zendmasten op deze sites.

Onder de merknaam Eltrona levert Telenet ook internet-, televisie- en vaste telefoniediensten via een eigen HFC-netwerk in het Groothertogdom Luxemburg. Het netwerk van Eltrona bestaat voornamelijk uit regionale glasvezelnetwerken die over de laatste paar honderd meter via coaxkabel verbonden zijn met het huis van de klant. Door gebruik te maken van DOCSIS 3.1-technologie kan Eltrona over haar hele netwerk datadownloadnelheden tot 1 Gbps aanbieden. Eltrona levert mobiele telefoniediensten via een MVNO-overeenkomst met Post Technologies, de grootste Luxemburgse telecomprovider.

3.8 Strategie

Telenet wil klanten toonaangevende connectiviteits- en entertainmentdiensten aanbieden. Deze diensten worden geleverd aan residentiële en zakelijke klanten via Telenets vaste en mobiele netwerken en omvatten internet, televisie, telefonie en mobiele diensten. Telenet ontwerpt deze diensten om klanten in staat te stellen de digitale wereld op hun eigen tempo te betreden, met hoogwaardige connectiviteit als speerpunt van zijn strategie. Telenets uitgebreide breedbandnetwerk stelt Telenet in staat om ultrasnelle internetdiensten te leveren in al zijn markten, zij het via glasvezel, HFC of mobiele technologie. Verder streeft Telenet ernaar zijn bereik uit te breiden en zijn snelheidsleiderschap te versterken. In zijn hele netwerkgebied biedt Telenet geconvergeerde vaste en mobiele ervaringen zowel binnen als buiten het huis. Telenet wil deze propositie verder verbeteren door middel van strategische overnames, partnerschappen en door productontwikkelingen om zo klanten een toonaangevend assortiment van producten en diensten te bieden.

Vanuit strategisch oogpunt wil Telenet een nationale vast-mobiel geconvergeerde communicatieonderneming uitbouwen met sterke groeivoorzichten voor de toekomst. In 2023 sloot Telenet commerciële wholesale-overeenkomsten met Orange die toegang verlenen tot elkaars vaste netwerken, waardoor Telenet vanaf 2024 FMC-diensten kon aanbieden aan 1,6 miljoen gezinnen in Wallonië. In juni 2024 lanceerde BASE een nationaal FMC-aanbod, inclusief BASE Internet en BASE TV naast het mobiele aanbod, gebruikmakend van het vaste netwerk van

Wyre in Vlaanderen en delen van Brussel en het vaste netwerk van Orange in het resterende deel van België op groothandelsbasis.

Telenet streeft naar organische inkomsten- en klantengroei in zijn activiteiten door de ontwikkeling en marketing van gebundelde entertainment- en informatie- en communicatiediensten en door de kwaliteit van zijn netwerken waar nodig uit te breiden en te verbeteren. Terwijl Telenet ernaar streeft om zijn klantenbestand uit te breiden, streeft het er ook naar om de gemiddelde inkomsten die het van elk huishouden ontvangt te maximaliseren door de penetratie van breedbandinternet-, video-, vaste telefonie- en mobiele diensten bij bestaande klanten te verhogen door middel van productbundeling en upselling.

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 2024 en 2023:

	Voor het jaar afgesloten op 31 december		Toename/(afname)	
	2024	2023	Gerapporteerd	Rebased ²
<i>(In miljoen euro, behalve %)</i>				
Bedrijfsopbrengsten⁽ⁱ⁾				
Opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten:				
Abonnementen	1.234,4	1.238,2	(0,3%)	(0,3%)
Buiten abonnementen	18,4	16,5	11,5%	11,5%
Totaal opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten	1.252,8	1.254,7	(0,2%)	(0,2%)
Opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten:				
Abonnementen	418,9	418,3	0,1%	0,1%
Buiten abonnementen	148,4	164,2	(9,6%)	(9,6%)
Totaal opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten	567,3	582,5	(2,6%)	(2,6%)
Opbrengsten uit bedrijfsdiensten:				
Abonnementen	381,5	369,9	3,1%	3,1%
Buiten abonnementen	353,7	379,8	(6,9%)	(8,2%)
Totaal opbrengsten uit bedrijfsdiensten	735,2	749,7	(1,9%)	(2,7%)
Overige opbrengsten	296,1	267,7	10,6%	10,6%
Totaal bedrijfsopbrengsten	2.851,4	2.854,6	(0,1%)	(0,3%)
Adjusted EBITDA	1.357,4	1.373,3	(1,2%)	(1,3%)
Adjusted EBITDAaL	1.279,9	1.279,1	0,1%	(2,1%)
Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa	471,6	619,7	(23,9%)	(24,2%)

(i) Telenets categorisatie van opbrengsten voor zowel het jaar afgesloten op 31 december 2024 als het jaar afgesloten op 31 december 2023 is bijgewerkt om in lijn te zijn met de presentatie van Liberty Global.

4.2 Bedrijfsopbrengsten

Telenet genereerde grotendeels stabiele bedrijfsopbrengsten van €2.851,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, met een daling van 0,1% en 0,3% vergeleken met het jaar afgesloten op 31 december 2023 op respectievelijk gerapporteerde en rebased basis.

De opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen €1.252,8 miljoen, wat grotendeels stabiel was vergeleken met het jaar afgesloten op 31 december 2023 op zowel gerapporteerde als rebased basis. Dit weerspiegelde (i) het voordeel van de tariefverhoging van juni 2024 en (ii) een voortdurende verschuiving naar hogere breedbandplannen, gedeeltelijk gecompenseerd door een geleidelijke daling van het aantal vaste diensten.

De opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bereikten €567,3 miljoen, wat een daling van 2,6% vertegenwoordigt vergeleken met het jaar afgesloten op 31 december 2023 op zowel gerapporteerde als rebased basis. Stabiele abonnementsopbrengsten werden meer dan gecompenseerd door aanzienlijk lagere interconnectie-inkomsten, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere inkomsten uit de verkoop van handsets.

De B2B-opbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen €735,2 miljoen, wat een daling van 1,9% en 2,7% markeert vergeleken met het jaar afgesloten op 31 december 2023 op respectievelijk gerapporteerde en rebased basis. De daling werd voornamelijk veroorzaakt door (i) lagere groothandelsinkomsten door het verlies van het VOO MVNO-contract na de overname door Orange Belgium en (ii) lagere roaming-, ICT- en cybersecurity-gerelateerde opbrengsten. De B2B-abonnementsopbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 vertoonden een gezonde stijging van 3,1% vergeleken met het jaar afgesloten op 31 december 2023 op zowel gerapporteerde als rebased basis, gedreven door voortdurende klant- en ARPU-groei.

Overige opbrengsten, waaronder onder andere de advertentie-inkomsten van onze commerciële free-to-air tv-zenders Play en de productie-opbrengsten gegenereerd door onze mediabedrijven, bedroegen €296,1 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024. Overige opbrengsten stegen fors met 10,6% vergeleken met het jaar afgesloten op 31 december 2023 en omvatten een eenmalige impact van de erkenning van eerder uitgestelde opbrengsten van ongeveer €17 miljoen.

4.3 Bedrijfskosten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bleven Telenets bedrijfskosten stabiel op €2.406,3 miljoen, vergeleken met €2.423,0 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. Telenets bedrijfskosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 omvatten een bijzondere waardevermindering van €40,2 miljoen op de media-activiteiten in vergelijking met €53,1 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023.

Als percentage van de bedrijfsopbrengsten bedroegen de bedrijfskosten 84,4% voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (jaar afgesloten op 31 december 2023: 84,9%). De kosten van geleverde diensten bedroegen 56,2% van de bedrijfsopbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (jaar afgesloten op 31 december 2023: 54,3%), terwijl de verkoop-, algemene en administratieve kosten als percentage van de bedrijfsopbrengsten 28,2% bedroegen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: 30,5%).

De operationele kosten van Telenet, die (i) netwerkexploitatiekosten, (ii) directe kosten, (iii) personeelsgerelateerde kosten, (iv) verkoop- en marketingkosten, (v) uitbestede arbeid en professionele diensten en (vi) andere indirecte kosten omvatten, bedroegen €1.494,0 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, wat een gematigde stijging van 0,9% en 0,6% vertegenwoordigt vergeleken met het jaar afgesloten op 31 december 2023 op respectievelijk gerapporteerde en rebased basis.

Voor meer informatie over de bedrijfskosten van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 verwijzen we naar toelichting 5.21 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

4.4 Nettoresultaat

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 realiseerde Telenet een nettoverlies van €18,0 miljoen vergeleken met een nettowinst van €280,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023, toen het nettoresultaat van Telenet onder andere een winst van €346,3 miljoen op de verkoop van activa in verband met de Wyre-transactie omvatte. De netto financiële kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen €319,4 miljoen vergeleken met €395,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 en omvatten (i) een niet-geldelijke winst van €308,4 miljoen op derivaten en (ii) €35,7 miljoen aan rente-inkomsten verdiend op onze investeringen in geldmarktfondsen, wat meer dan gecompenseerd werd door (a) €458,5 miljoen aan rentekosten en (b) een niet-geldelijk verlies van €205,0 miljoen op Telenets schulden in USD.

4.5 Adjusted EBITDA en Adjusted EBITDAaL

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 behaalde Telenet een Adjusted EBITDA van €1.357,4 miljoen, wat een bescheiden daling van 1,2% en 1,3% markeerde in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023 op respectievelijk gerapporteerde en rebased basis. De Adjusted EBITDA voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 omvatte een eenmalige impact van de erkenning van eerder uitgestelde opbrengsten van ongeveer €17 miljoen.

Telenets Adjusted EBITDA voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 werd negatief beïnvloed door (i) hogere personeelskosten als gevolg van de verplichte loonindexering van 1,5% vanaf januari 2024 en de groei van het totale aantal medewerkers, (ii) hogere verkoop- en marketingkosten in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023 toen Telenet besloot bepaalde marketingcampagnes stop te zetten vanwege de IT-plattformigratieproblemen op dat moment en (iii) hogere overige indirecte kosten, onder andere door verhoogde uitgaven aan externe callcenters in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023 toen de operaties werden beïnvloed door IT-plattformigratieproblemen. Deze negatieve invloeden werden gedeeltelijk gecompenseerd door (i) lagere directe kosten, in lijn met de trend in Telenets bedrijfsopbrengsten, (ii) lagere energiekosten en (iii) verminderde kosten voor uitbesteed werk en professionele diensten. De Adjusted EBITDA-marge voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bereikte 47,6% in vergelijking met 48,1% voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 op gerapporteerde en herberekende basis.

De Adjusted EBITDAaL voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroeg €1.279,9 miljoen, wat stabiel was in vergelijking met €1.279,1 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. De Adjusted EBITDAaL voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 omvatte een eenmalige impact van de erkenning van eerder uitgestelde opbrengsten van ongeveer €17 miljoen. Op rebased basis daalde de Adjusted EBITDAaL voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 met 2,1% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023 en weerspiegelde dezelfde factoren die de Adjusted EBITDA beïnvloedden. De Adjusted EBITDAaL-marge voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 was 44,9% (jaar afgesloten op 31 december 2023: 44,8%) en vertegenwoordigde een gematigde daling van 80 basispunten op een rebased basis in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023.

De volgende tabel geeft een aansluiting van de nettowinst naar de Adjusted EBITDA en Adjusted EBITDAaL voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 en 2023:

(in miljoen euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2024	2023 - herzien ⁽¹⁾
Winst (verlies) over de verslagperiode	(18,0)	280,3
Belastingen	142,0	99,3
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1,9	4,6
Bijzondere waardevermindering op investeringen en/of leningen in geassocieerde deelnemingen	1,6	—
Herwaardering tegen reële waarde van een reeds bestaand belang in een overgenomen vennootschap	(1,7)	(2,0)
Winst uit de verkoop van activa/verplichtingen betreffende een dochtervennootschap of een joint venture	(0,1)	(346,3)
Netto financiële kosten (inkomsten)	319,4	395,7
Afschrijvingen, waardeverminderingen en verlies op verkoop van dochterondernemingen	854,6	884,7
EBITDA	1.299,7	1.316,3
Vergoeding op basis van aandelen	25,4	37,2
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	2,0	14,4
Herstructureringskosten	3,7	6,8
Aanpassingen van toewijzingsverschillen na de erkenningsperiode m.b.t. overnames	2,8	(1,4)
Kosten met verbonden partijen en allocaties	23,8	—
Adjusted EBITDA	1.357,4	1.373,3
Afschrijvingen op lease-gerelateerde activa	(45,2)	(63,1)
Interestkosten op leases	(32,3)	(31,1)
Adjusted EBITDAaL	1.279,9	1.279,1
Adjusted EBITDA-marge	47,6 %	48,1 %
Adjusted EBITDAaL marge	44,9 %	44,8 %
Nettowinstmarge	2,0 %	9,8 %

(i) **Voltooid aankooprijallocatie voor de Wyre-transactie:** In de loop van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2024 heeft Telenet zijn financiële verslaggeving voor de bedrijfscombinatie met betrekking tot de Wyre-transactie ("aankooprijallocatie") afgerond, wat resulteerde in de erkenning van aanpassingen van de reële waarde op (i) eigendommen en apparatuur ter waarde van €87,9 miljoen, gerelateerd aan de netwerkwactiva, (ii) andere immateriële activa van €81,7 miljoen, voornamelijk gerelateerd aan de wettelijke rechten of de extra waarde van het hebben van een operationeel netwerk inclusief alle vereiste vergunningen om kabels in de grond te leggen en inclusief alle contractuele relaties met grondeigenaren, en (iii) andere niet-courante verplichtingen (€0,6 miljoen). Samen met de uitgestelde belastingimpact van de bovengenoemde aanpassingen (€42,2 miljoen) werd de goodwill verminderd met €126,8 miljoen. De geconsolideerde balans per 31 december 2023 is dienovereenkomstig aangepast. De erkenning van de bovengenoemde aanpassingen van de reële waarde resulteerde in extra afschrijvingskosten (€20,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023), evenals de uitgestelde belastingimpact (€5,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023) vanaf de acquisitiedatum (1 juli 2023) tot het einde van de respectieve perioden. De geconsolideerde winst- en verliesrekening en de overige totalen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 zijn dienovereenkomstig aangepast. Deze invloeden zijn weerspiegeld in de ingehouden verliezen (€10,4 miljoen per 31 december 2023) en niet-controllerende belangen (€5,1 miljoen per 31 december 2023).

4.6 Toevoegingen aan materiële vaste activa

De toevoegingen aan materiële vaste activa bedroegen €928,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, wat 32,6% van de bedrijfsopbrengsten vertegenwoordigde in vergelijking met 28,2% voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. Exclusief de erkenning van voetbaluitzendingrechten en bepaalde lease-gerelateerde kapitaaluitgaven, zoals vervat in Telenets vooruitzichten, vertegenwoordigden de toevoegingen aan materiële vaste activa 31,1% van de bedrijfsopbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (jaar afgesloten op 31 december 2023: 26,4%).

De toevoegingen van klantapparatuur (**CPE**), waaronder settopboxen, modems en WiFi-powerlines, bedroegen €160,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, wat stabiel was in vergelijking met €161,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. Exclusief de erkenning van voetbaluitzendingrechten en bepaalde lease-gerelateerde kapitaaluitgaven vertegenwoordigden ze ongeveer 18% van de toevoegingen aan materiële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 2024.

Netwerkgerelateerde investeringen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 stegen met 56,5% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023 tot €314,2 miljoen, wat hogere investeringen in de 5G mobiele en FTTH vaste netwerkinfrastructuren weerspiegelt. Exclusief de erkenning van voetbaluitzendingrechten en bepaalde lease-gerelateerde kapitaaluitgaven vertegenwoordigden ze ongeveer 36% van de toevoegingen aan materiële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 2024.

De investeringen in producten en diensten, die investeringen in productontwikkeling en de upgrade van IT-platformen en -systemen weerspiegelen, bedroegen €126,1 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, wat een daling van 10,5% vertegenwoordigt in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023 als gevolg van lagere uitgaven aan het IT-upgradeprogramma. Exclusief de erkenning van voetbaluitzendingrechten en bepaalde lease-gerelateerde kapitaaluitgaven vertegenwoordigden ze ongeveer 14% van de toevoegingen aan materiële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 2024.

De overige toevoegingen aan materiële vaste activa omvatten (i) herstellingen en vervangingen van netwerkuitrusting, (ii) aankoopkosten voor sport en content, met inbegrip van bepaalde content verworven door Play Media, (iii) bepaalde terugkerende investeringen in Telenets IT-platform en -systemen en (iv) leasegerelateerde kapitaal toevoegingen. Alles samen bereikten deze €328,0 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024. Exclusief de erkenning van bepaalde voetbaluitzendingrechten en bepaalde lease-gerelateerde kapitaaluitgaven bereikten overige toevoegingen aan materiële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 €285,3 miljoen. Het bovenstaande impliceert dat ongeveer 68% van de toevoegingen aan materiële vaste activa (exclusief de erkenning van bepaalde voetbaluitzendingrechten en bepaalde lease-gerelateerde kapitaaluitgaven) voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 schaalbaar en abonneegroei-gerelateerd waren.

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:

	Voor het jaar afgesloten op	
	31 december	
	2024	2023
<i>(In miljoen euro, behalve %)</i>		
Materiaal bij klanten	160,2	161,2
Netwerkgroei en -investeringen	314,2	200,8
Producten en diensten	126,1	140,9
Overige	328,0	303,4
Toevoegingen aan materiële vaste activa	928,5	806,3
Activa verworven via kapitaalgerelateerde financieringsregelingen met leveranciers	(79,0)	(99,8)
Activa verworven onder lease-overeenkomsten	(46,1)	(51,2)
Veranderingen in kortlopende en langlopende verplichtingen gerelateerd aan bedrijfsinvesteringen	(51,3)	(13,3)
Geldelijke bedrijfsinvesteringen³	752,1	642,0
<i>Toevoegingen aan materiële vaste activa als een % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>32,6%</i>	<i>28,2%</i>
Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa		
Adjusted EBITDA	1.357,4	1.373,3
Toevoegingen aan materiële vaste activa	928,5	806,3
Opname van voetbaluitzendrechten	3,4	(16,0)
Opname van bepaalde leasegerelateerde kapitaal toevoegingen	(46,1)	(36,7)
Toevoegingen aan materiële vaste activa, exclusief de opname van voetbaluitzendrechten, licenties voor het mobiele spectrum en bepaalde leasegerelateerde kapitaal toevoegingen	885,8	753,6
Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa	471,6	619,7
<i>Toevoegingen aan materiële vaste activa, exclusief de opname van voetbaluitzendrechten, licenties voor het mobiele spectrum en bepaalde leasegerelateerde kapitaal toevoegingen, als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>31,1%</i>	<i>26,4%</i>

4.7 Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa

De Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroeg €471,6 miljoen, een daling van 23,9% en 24,2% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023 op respectievelijk gerapporteerde en rebased basis. Dit weerspiegelde hogere investeringen zoals hierboven beschreven en een lager Adjusted EBITDA-resultaat.

4.8 Aangepaste vrije kasstroom

Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten, nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten en nettokasstroom uit financieringsactiviteiten van respectievelijk €976,1 miljoen, €763,0 miljoen en €36,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 genereerde Telenet een aangepaste vrije kasstroom van €102,8 miljoen vergeleken met €241,6 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. Dit weerspiegelde (i) €110,1 miljoen hogere geldelijke kapitaaluitgaven, (ii) €41,9 miljoen hogere betaalde interesten, gedeeltelijk gecompenseerd door een toename van €1,9 miljoen in Telenets leverancierskredietprogramma in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023 als gevolg van seizoensgebondenheid in sommige van de geplande leverancierskredietbetalingen.

De volgende tabel geeft een aansluiting tussen de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de aangepaste vrije kasstroom voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 en 2023:

(In miljoen euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2024	2023
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	976,1	1.029,1
Bedrijfsgerelateerde toevoegingen aan het leverancierskredietprogramma	340,5	315,3
Verwerving van materiële vaste activa	(423,3)	(357,5)
Verwerving van immateriële vaste activa	(328,8)	(284,5)
Kapitaalaflossingen op bedrijfsgerelateerde bedragen gefinancierd door het leverancierskredietprogramma	(325,4)	(333,1)
Kapitaalaflossingen op kapitaalgerelateerde bedragen gefinancierd door het leverancierskredietprogramma	(92,2)	(86,9)
Kapitaalaflossingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases)	(44,1)	(40,8)
Vrije kasstroom (zoals gerapporteerd)	102,8	241,6
Contante compensatie betaald aan Telenet-werknemers in verband met de overname van Telenet door Liberty Global ⁽ⁱ⁾	—	7,6
Vrije kasstroom (zoals opgenomen in Telenets vooruitzichten)	102,8	249,2

(i) Weerspiegelt bepaalde contante op aandelen gebaseerde betalingen aan Telenet-werknemers in verband met de overname van Telenet door Liberty Global. Telenet werd voor deze contante betalingen via een kapitaalverhoging van Liberty Global vergoed. Deze terugbetaling wordt niet weerspiegeld in de aangepaste vrije kasstroom.

4.9 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio

4.9.1 Schuldprofiel

Op 31 december 2024 bedroegen Telenets volledig geswapt financieringskosten voor schulden 3,8% (31 december 2023: 3,8%) en de gemiddelde looptijd van schulden aan derden was ongeveer 3,6 jaar (31 december 2023: 4,6 jaar) zonder schuldaflossingen vóór maart 2028, met uitzondering van kortlopende verplichtingen onder het leverancierskredietprogramma en de securitisatietransactie van handelsvorderingen.

In december 2024 implementeerde Telenet met succes een securitisatietransactie van handelsvorderingen als een verdere stap om zijn kapitaalstructuur te diversifiëren tegen aantrekkelijke rentetarieven. Deze transactie resulteerde in een netto-opbrengst van €189,2 miljoen, wat leidde tot een overeenkomstige toename van de kasmiddelen en kasequivalenten van de Vennootschap aan het einde van 2024.

In februari 2025 verzekerde Telenet met succes toezeggingen voor een 5-jarige €500,0 miljoen zelfstandige capex-faciliteit voor Wyre, geprijsd aan EURIBOR +2,75%. Dit betekent de eerste externe financiering van Wyre onafhankelijk van zijn aandeelhouders. Deze financiering zal de uitrolambities van Wyre ondersteunen en zorgen voor een volledig gefinancierd plan voor de komende jaren.

De volgende tabel geeft een overzicht van Telenets geconsolideerde schulden aan derden, leaseverplichtingen en geldmiddelen en kasequivalenten. De cijfers in leenvaluta hieronder weerspiegelen de hoofdsom van het schuldinstrument in de leenvaluta, terwijl de cijfers in euro-equivalent de opgelopen rente op de respectieve verplichtingen omvatten.

	31 december 2024		
	Leenvaluta	€ equivalent	
	In miljoen		
2024 Gewijzigde Senior Credit Facility			
Termijnlening AR (Term SOFR 1-maand + 2,11%) USD met vervaldag in 2028	\$	2.295,0	2.221,6
Termijnlening AQ (EURIBOR + 2,25%) EUR met vervaldag in 2029	€	1.110,0	1.112,5
Termijnlening AT1 (EURIBOR + 3,00%) EUR met vervaldag in 2028	€	890,0	892,3
€570,0 miljoen Wentelkrediet B (EURIBOR + 2,50%) met vervaldag in 2029			—
Totaal Senior Credit Facility			4.226,4
Senior Secured Notes			
5,50% USD Senior Secured Notes met vervaldag in 2028	\$	1.000,0	991,1
3,50% EUR Senior Secured Notes met vervaldag in 2028	€	540,0	548,7
Totaal Senior Secured Notes			1.539,8
Overige			
Leaseverplichtingen			630,5
Licenties voor het mobiele spectrum			377,3
Leverancierskredietprogramma			351,7
Overige schulden			235,3
€20,0 miljoen Wentelkrediet (EURIBOR + 2.25%) met vervaldag in 2026			—
€25,0 miljoen Overdraft Faciliteit (EURIBOR + 1.60%) met vervaldag in 2024			—
Totaal leningen en financieringsverplichtingen			7.361,0
Minus: Over te dragen financieringskosten			(19,4)
Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen			7.341,6
Minus: Geldmiddelen en kasequivalenten			1.072,3
Netto totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen⁴			6.269,3
Wisselkoers (\$ naar €)			1,0349

Voor bijkomende informatie over de schuldinstrumenten en het betalingsschema van de Vennootschap per 31 december 2024 verwijzen we naar toelichting 5.13.3 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

4.9.2 Kassaldo en beschikbaarheid van middelen

Op 31 december 2024 had Telenet €1.072,3 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten, vergeleken met €822,5 miljoen op 31 december 2023. De stijging van Telenets kassaldo ten opzichte van 31 december 2023 was onder meer het gevolg van (i) €189,2 miljoen aan netto-opbrengsten uit de eerder genoemde securitisatietransactie van handelsvorderingen en (ii) aangepaste vrije kasstroom van €102,8 miljoen voor het jaar afgelopen op 31 december 2024.

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

Naast haar beschikbare kassaldo had Telenet volledige toegang tot €615,0 miljoen aan beschikbare verplichtingen onder de 2024 Gewijzigde Senior Credit Facility en andere wentelkredieten, op voorwaarde dat de hieronder vermelde voorwaarden werden nageleefd. De totale liquiditeit van Telenet bedroeg op 31 december 2024 €1.687,3 miljoen.

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 2024 bedroegen de Netto Totale Hefboomratio en de Netto Convenant Hefboomratio respectievelijk 4,1x en 2,9x vergeleken met 4,1x en 3,1x op 31 december 2023.

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 2024 waren de wentelkredieten volledig beschikbaar, zoals hierboven vermeld.

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 2025; 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 2024 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

In een wereld van snelle technologische ontwikkelingen vormen voortdurende investeringen in innovatie de levensader van Telenet. Telenet staat voor innovatie in samenwerking met partners en Telenet werkt actief samen met industriële partners, academische instellingen en start-ups. Telenet investeert in innovatie in verschillende activiteitsdomeinen.

Bouwen aan hoog-performante vaste & mobiele netwerk-oplossingen

Het alsmaar stijgende dataverbruik in vast en mobiel internet vereist dat de capaciteit van het netwerk voortdurend uitgebreid wordt. Dankzij Telenets voortdurende strategische investeringen in zijn netwerk exploiteert het bedrijf een toonaangevend vast gigaspeed-netwerk in Vlaanderen en delen van Brussel, dat meer dan 95% van het netwerkgebied omvat. Bovendien is Telenet ook een toonaangevende mobiele netwerk aanbieder in België.

Inspelen op veranderend klantgedrag

Telenet biedt een antwoord op het veranderd gedrag van zijn klanten door best-in-class, gebruiksvriendelijke producten aan te bieden via eenvoudige, transparante bundels. Dankzij aanbiedingen zoals "ONE(up)", "BASE unlimited", "TADAAM" en "Safespot", kunnen klanten producten eenvoudig vergelijken en zo een snelle, doordachte keuze maken die het best aan hun behoeften en verwachtingen voldoet.

Onvergetelijke klantervaringen creëren

Een positieve klantervaring vormt de basis voor een duurzame groei. Telenet optimaliseert zijn klantenservicemodel voortdurend door in te zetten op een 'Digital First' attitude. Zo zorgt Telenet voor onvergetelijke ervaringen die de klanttevredenheid aanscherpen.

Innovatie in samenwerking met partners stimuleren

Telenet bouwt strategische partnerships die de telecom-, media- en entertainmentsector veranderen. Telenet staat voor innovatie in samenwerking met partners om strategische initiatieven te leveren die zijn klanten ten goede komen. Die inspanningen resulteren in nieuwe, disruptieve businessmodellen en innovatieve producten en oplossingen die de digitale maatschappij vormgeven.

9. Gebruik van financiële instrumenten

De activiteiten van de Vennootschap zijn blootgesteld aan schommelingen van wisselkoersen, interestvoeten en energieprijzen.

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 en energieprijzen 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

Sinds de schrapping van haar notering aan de effectenbeurs Euronext Brussel in oktober 2023 is de Vennootschap niet langer onderworpen aan de rapportagevereisten van Richtlijn 2014/95/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2014 met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote ondernemingen en groepen (de richtlijn niet-financiële rapportage).

De Vennootschap is bezig haar praktijken inzake niet-financiële rapportage op te schalen naar de vereisten van Richtlijn (EU) 2022/2464 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 met betrekking tot duurzaamheidsrapportage door ondernemingen, ook bekend als de richtlijn duurzaamheidsrapportage door bedrijven (**CSRD**). De Vennootschap is sinds 1 januari 2025 aan deze nieuwe rapportagevereisten onderworpen en zal in 2026 haar eerste CSRD-conforme verslag publiceren.

Als onderdeel van haar niet-financiële rapportagecyclus beoordeelt de Vennootschap momenteel in welke mate haar economische activiteiten in aanmerking komen en afgestemd zijn 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**.

De Vennootschap zal beoordelen welke impact het door de Europese Commissie op 26 februari 2025 aangekondigde omnibuspakket zou kunnen hebben op haar praktijken inzake niet-financiële rapportage. Met dit omnibuspakket wil de Europese Commissie de rapportage over duurzame financiering - de CSRD en de EU-taxonomie - en passende zorgvuldigheid ('due diligence') op het gebied van duurzaamheid vereenvoudigen om de administratieve lasten te verlichten en het concurrentievermogen van bedrijven in de EU te vergroten. In afwachting van de formele goedkeuring van dit omnibuspakket door het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie en de omzetting ervan in nationale wetgeving zal de Vennootschap blijven inzetten op de implementatie van haar CSRD-actieplan.

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 Group Holding NV en haar stakeholders. Ze geeft een overzicht van de duurzaamheidsdoelen die de Vennootschap heeft gesteld en de belangrijkste programma's en initiatieven die worden ontwikkeld om die doelen te bereiken. Met deze niet-financiële verklaring wil de Vennootschap ook haar engagement bevestigen voor de Tien Beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties inzake mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding.

Het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 – dat eind juni 2025 wordt gepubliceerd – zal een gedetailleerd inzicht bieden in de vooruitgang die de Vennootschap heeft geboekt op het vlak van de realisatie van haar ESG-gerelateerde doelstellingen en strategische plannen.

10.2 Beginselen van de bekendmaking van niet-financiële informatie

10.2.1 Engagement

De Vennootschap streeft naar duurzame groei met een goed evenwicht tussen operationele uitmuntendheid en maatschappelijke verantwoordelijkheid, en houdt daarbij rekening met de sociale, economische en ecologische impact van haar bedrijfsactiviteiten, zoals beschreven in deel 3. Informatie over de Vennootschap.

De Vennootschap hanteert een gestructureerde aanpak bij het bepalen van haar duurzaamheidsstrategie en de inhoud van haar niet-financiële rapportage. Ze heeft haar voornaamste stakeholders en hun belangrijkste verwachtingen geïdentificeerd en heeft beschreven hoe ze aan die verwachtingen voldoet. Daarnaast heeft de Vennootschap haar prestaties in de bredere duurzaamheidscontext bekeken door onder andere de belangrijkste trends te bepalen waarmee telecom-, media- en entertainmentbedrijven vandaag worden geconfronteerd.

Met deze niet-financiële verklaring wil de Vennootschap tonen hoe ze economische, sociale en ecologische ontwikkelingen lokaal, regionaal en wereldwijd zal stimuleren, met een belangrijke focus op de materiële aspecten die geïdentificeerd werden bij de dubbele-materialiteitsbeoordeling zoals beschreven in sectie 10.4.2.4 'Bepaling van de materiële impacts, risico's en opportuniteiten'.

10.2.2 Toepassingsgebied

Deze niet-financiële verklaring is opgesteld op geconsolideerde basis en geeft een overzicht van het duurzaamheidsbeleid en de bijhorende programma's en acties in het boekjaar 2024 voor Telenet Group Holding NV en de entiteiten waarin het een meerderheidsbelang heeft:

- Wat de ecologische duurzaamheidskwesties betreft, heeft de niet-financiële verklaring betrekking op alle entiteiten waarin Telenet Group Holding NV een meerderheidsbelang heeft, Fabiola GmbH (geen operationele controle), Loft International NV (ontbonden in 2024) en Idealabs Telenet Fund (ontbonden in 2024).
- Wat de sociale duurzaamheidskwesties betreft, heeft de niet-financiële verklaring een beperkter toepassingsgebied, met focus op Telenet BV, Telenet Group en Telenet Retail en de volgende entiteiten waarin de Vennootschap een meerderheidsbelang heeft: Wyre en Play Media, tenzij anders vermeld.
- Wat de governance kwesties betreft, heeft de niet-financiële verklaring een beperkter toepassingsgebied, met focus op Telenet BV, Telenet Group en Telenet Retail, tenzij anders vermeld.

De Vennootschap zet zich in om al haar entiteiten meer bewust te maken van ESG en om ESG-maatregelen te implementeren, en zal het toepassingsgebied van haar niet-financiële rapportage de komende jaren geleidelijk uitbreiden.

Tenzij anders vermeld, verwijst 'de Vennootschap' in deze verklaring naar de entiteiten van Telenet Group Holding NV waarop de niet-financiële rapportage betrekking heeft, met de nadruk op hun betrokkenheid bij de Belgische en Luxemburgse markt. Waar in deze verklaring specifiek 'Telenet group' wordt vermeld, worden hiermee de volgende entiteiten bedoeld: Telenet BV, Telenet Group en Telenet Retail, met een focus op hun betrokkenheid bij de Belgische markt.

10.3 Duurzaamheidsbeheer

De Vennootschap scherpt voortdurend haar ESG-governanceprincipes aan, rekening houdend met de vereisten van de strengere EU-regelgevingskaders en -rapportagestandaarden. Bijzondere aandacht wordt besteed aan de impact van de richtlijn inzake passende zorgvuldigheid in het bedrijfsleven op het gebied van duurzaamheid (Corporate Sustainability Due Diligence Directive, **CSDDD**) die in juli 2024 door de Europese Commissie werd aangenomen. De Europese CSDDD zal de Europese CSRD aanvullen en zal bedrijven verplichten om passende zorgvuldigheid aan de dag te leggen teneinde de negatieve impact van hun activiteiten op mens en milieu te identificeren, voorkomen, beëindigen of beperken. Zoals vermeld in sectie 10.1. 'Algemene grondslag voor de opstelling van de verklaring' zal de Vennootschap beoordelen welke impact het onlangs door de Europese Commissie aangekondigde omnibuspakket betreffende passende zorgvuldigheid op het gebied van duurzaamheid zal hebben op haar praktijken inzake niet-financiële rapportage.

De Vennootschap zet zich momenteel in voor vier belangrijke ESG-governanceprincipes:

10.3.1 Engagement om de rollen en verantwoordelijkheden van de met ESG belaste bestuursorganen aan te scherpen

De Vennootschap zet zich in om haar duurzaamheidsagenda op een verantwoordelijke en transparante manier te beheren door duurzaamheid te verankeren in haar belangrijkste bedrijfsbeheerprocedures en -processen. De ESG-governance wordt aangestuurd door twee management- en toezichthoudende organen met duidelijk omschreven rollen en verantwoordelijkheden:

- Het **Senior Leadership Team (SLT)** bestaat uit 11 senior leidinggevendenden, waarvan 27% vrouwen. De leden van het SLT beschikken over complementaire expertise en ervaring die relevant is voor alle markten, sectoren, bedrijfsdomeinen en geografische locaties die de Vennootschap bestrijkt. Wat betreft de duurzaamheidsagenda is het SLT belast met (i) het goedkeuren van de ESG-doelstellingen; (ii) het verankeren van die ESG-doelstellingen in de bedrijfsdoelstellingen en -strategie van de Vennootschap; (iii) het toewijzen van vereiste OPEX- en CAPEX-middelen om de ESG-plannen met succes uit te voeren; (iv) het beoordelen van de ESG-prestaties en (v) het goedkeuren van het niet-financiële jaarverslag. Daarnaast geeft het SLT de strategische langetermijnrichting aan voor ESG-gerelateerde zaken.
- Duurzaamheidsgerelateerde beslissingen van het SLT worden ter formele goedkeuring voorgelegd aan de **Raad van Bestuur van Telenet Group Holding NV**, die bestaat uit de CEO en General Counsel van de Vennootschap evenals twee bestuurders van Liberty Global, het moederbedrijf van Telenet Group Holding NV. Alle bestuurders zijn mannen.

Sinds de schrapping van haar beursnotering heeft de Vennootschap geen formele controlecomités meer in de Raad van Bestuur, zoals het Audit- en Risicocomité en het Remuneratie- en Benoemingscomité. Deze controlerende verantwoordelijkheden worden nu uitgevoerd op het niveau van Liberty Global. De Vennootschap heeft echter verschillende interne platforms opgericht, bestaande uit vertegenwoordigers van het SLT en 'C-level'-werknemers, die toezicht houden op een reeks topics en risico's en informatie verstrekken aan Liberty Global ter voorbereiding van de officiële controlecomités.

Het dagelijkse beheer van de ESG-agenda is in handen van het **Sustainability Program Office**. Het is belast met (i) het vaststellen van ESG-doelstellingen en het definiëren van de belangrijkste ESG-prioriteiten op het niveau van Telenet Group Holding NV, (ii) het toezicht houden op de groeps-brede integratie hiervan in de bedrijfsstrategie en de bedrijfsmanagementprocessen en (iii) het coördineren van de jaarlijkse niet-financiële rapportage, in nauwe samenwerking met relevante business owners en het financiële team van de Vennootschap. Het Sustainability Program Office ondersteunt alle operationele entiteiten bij de effectieve integratie van de ESG-doelstellingen en de verankering van de duurzaamheidsstrategie van de Vennootschap in hun bedrijfsprocessen en -beleid. Het duurzaamheidsteam omvat een speciaal expertisecentrum voor milieuduurzaamheidskwesties en een interdisciplinaire werkgroep die de implementatie van het CSRD-actieplan van de Vennootschap coördineert. Daarnaast kan het Sustainability Program Office steunen op een breed netwerk van interne deskundigen in de hele organisatie om impacts, risico's en opportuniteiten te onderzoeken en materiële kwesties in verband met werknemers, consumenten, eindgebruikers en bestuur te beheren. Het Sustainability Program Office rapporteert aan de CEO en CFO van de Vennootschap en adviseert het SLT over de duurzaamheidsagenda. Verder neemt het duurzaamheidsteam actief deel aan het Global Corporate Responsibility Network van het moederbedrijf Liberty Global, dat de uitwisseling van best practices, kennis en expertise binnen de groep bevordert.

10.3.2 Engagement om ESG-criteria als een risico te beheren

ESG is een van de belangrijkste risicofactoren van de Vennootschap die kunnen leiden tot financiële en reputatieschade. Sinds 2021 heeft de Vennootschap het beheer van duurzaamheidsgerelateerde impacts, risico's en opportuniteiten ingebed in haar algemene benadering van bedrijfsrisicobeheer, een proces waarop wordt toegezien door het Risk & Compliance-team binnen de financiële afdeling van de Vennootschap. Dit team werkt nauw samen met het Sustainability Program Office en relevante deskundigen in de hele organisatie om ESG-risico's en -opportuniteiten te identificeren en de impact ervan op de bedrijfsactiviteiten te beoordelen.

Alle geïdentificeerde risico's worden onderverdeeld in vier categorieën:

- algemene ESG-risico's die van toepassing zijn op alle dimensies van de duurzaamheidsagenda van de Vennootschap;
- ecologische risico's;
- sociale risico's;

- governancerisico's.

De risico's worden opgenomen in het Enterprise Risk Management (**ERM**)-kader van de Vennootschap en worden gedocumenteerd in een risicoregister. Dit risicoregister bevat een gedetailleerde beschrijving van het risico, een risicobeoordelingsscore op basis van de impact op de Vennootschap en de waarschijnlijkheid dat het risico zich zal voordoen, en een overzicht van de bestaande en toekomstige mitigatieplannen.

Het is de rol van het SLT om (i) toezicht te houden op het ERM-proces, (ii) de ESG-gerelateerde impacts, risico's en opportuniteiten te monitoren en te beheren en (iii) de ERM-heatmap en het risicoregister goed te keuren. Elk risico of elke opportuniteit wordt toegewezen aan een beheerder, zowel op het niveau van het SLT als op dat van de operationele teams. Sinds het begin van 2024 en nadat de Vennootschap in oktober 2023 van de beurs werd gehaald, fungeert het Audit- en Risicocomité van Liberty Global als het officiële toezichthoudende orgaan dat toeziet op het beheer en de controle van impacts, risico's en opportuniteiten bij Telenet Group Holding NV.

10.3.3 Engagement om van ESG-criteria een integraal onderdeel van de bedrijfspraktijken te maken

De Vennootschap zet zich in om specifieke duurzaamheidsgerelateerde doelen te stellen met betrekking tot haar marktpositie en bedrijfsstrategie, in het bijzonder als het gaat om het substantieel verminderen van haar koolstofuitstoot. Als zodanig heeft ze wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen (Science Based Targets, of **SBT's**) aangenomen, waarbij ze zich inzet om haar koolstofuitstoot met 55% te reduceren tegen 2030 en om tegen 2040 te komen tot een netto nuluitstoot. Voor meer informatie over het duurzaamheidsplan van de Vennootschap verwijzen we naar sectie 10.5.1. 'Milieuverantwoordelijkheid'.

ESG-doelstellingen worden door het Sustainability Program Office vastgesteld in nauwe samenwerking met de desbetreffende business owners en worden ter beoordeling en goedkeuring voorgelegd aan het SLT. Na goedkeuring garandeert de Vennootschap dat de ESG-doelstellingen worden verankerd in het bedrijfsmanagement en de budgetplanningsprocessen. De voortgang bij de verwezenlijking van de doelstellingen wordt nauwlettend gemonitord als onderdeel van de driemaandelijksse bedrijfsevaluatieprocessen.

Sinds 2021 heeft de Vennootschap duurzaamheidsgerelateerde prestatimaatstaven geïntegreerd in haar incentiveplannen, waarbij haar leidinggevenden en werknemers worden beloond voor hun actieve bijdrage aan de realisatie van de ESG-agenda en -doelstellingen:

- Het **verloningsplan van de CEO** bevat een ESG-doelstelling die gebaseerd is op een kwalitatieve beoordeling van de implementatiestatus van de duurzaamheidsstrategie van de Vennootschap voor 2021-2025, met tussentijdse voortgangs- en impactmetingen in 2023, 2024 en 2025. Die ESG-doelstelling vertegenwoordigt 20% van het verloningsplan van de CEO en is met name gericht op de volgende ESG-gerelateerde key performance indicatoren (KPI's): (i) de vooruitgang van de Vennootschap bij de verwezenlijking van haar koolstofuitstootdoelstellingen, (ii) de prestaties van de Vennootschap in de jaarlijkse EcoVadis-beoordeling, (iii) de prestaties van de Vennootschap op specifieke sociale KPI's (vertegenwoordiging van vrouwen, absentiecijfers en scores voor de werknemersbetrokkenheid).
- Er zijn specifieke ESG-maatstaven opgenomen in de **langetermijnincentiveplannen (LTI-plannen) van Senior Leaders**. Deze ESG-doelstellingen vormen een aanvulling op de zakelijke en financiële doelstellingen. In het LTI-plan dat in 2023 werd opgesteld voor de periode 2023 tot 2025, was de ESG-maatstaf goed voor 10% van de doelstellingen voor leidinggevenden.
- In de **bedrijfsbrede doelstellingen van Telenet group** is een specifieke ESG-doelstelling opgenomen om het interne bewustzijn en de toepassing van duurzaamheidspraktijken op alle niveaus van de organisatie te vergroten. Deze ESG-doelstelling vormt een aanvulling op de zakelijke en financiële doelstellingen. In 2024 was de ESG-doelstelling goed voor 5% van de doelstellingen voor werknemers.

10.3.4 Engagement om haar duurzaamheidsprestaties bekend te maken via transparante niet-financiële rapportage en deelname aan beoordelingen door derden

De Vennootschap rapporteert over haar duurzaamheidsprestaties in overeenstemming met de toepasselijke normen en voorschriften voor de duurzaamheidsverslaggeving. Naast de publicatie van niet-financiële informatie, voert de Vennootschap een open en transparante dialoog met haar voornaamste institutionele stakeholders door deel te nemen aan beoordelingen door derden, met een focus op de beoordelingen door EcoVadis en het Climate Disclosure Project (**CDP**). In 2024 werden de inspanningen en de inzet van de Vennootschap om de hoogste normen van ESG-praktijken te handhaven opnieuw erkend. Met een totaalscore van 82% bevestigde de Vennootschap voor het derde jaar op rij

haar Platinum-rating in de jaarlijkse EcoVadis-beoordeling. De EcoVadis-rating wordt gebruikt door grote zakelijke klanten die de duurzaamheidsprestaties van hun belangrijkste leveranciers willen beoordelen. Bij de CDP-beoordeling van 2024 behaalde de Vennootschap voor het eerst een A- score voor haar investeringen in klimaatverandering, als erkenning voor de vooruitgang die ze heeft geboekt op het gebied van milieuverantwoordelijkheid door wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen aan te nemen en deze in haar bedrijfspraktijken te verankeren. Sinds 2024 beoordeelt het CDP ook investeringen in waterzekerheid. In deze categorie behaalde de Vennootschap een C score, als erkenning van haar kennis van de milieurisico's en -impacts met betrekking tot water.

10.4 Duurzaamheidsstrategie

10.4.1 Betrokkenheid van stakeholders

De Vennootschap zet zich volledig in 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. De Vennootschap informeert daarom systematisch naar de standpunten en inzichten van haar belangrijkste stakeholders en speelt actief in op hun perspectieven en behoeften teneinde haar besluitvormingsprocessen te verbeteren, haar '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 toezichthouders, en (vii) lokale gemeenschappen. De Vennootschap betreft deze stakeholders bij haar dagelijkse bedrijfsactiviteiten en bouwt vertrouwensrelaties met hen op door hen regelmatig te raadplegen, met hen in dialoog te gaan en speciale initiatieven te nemen die erop gericht zijn hun betrokkenheid te versterken.

Door systematisch te informeren naar de visies en meningen van stakeholders kan de Vennootschap:

- beter inspelen op sociaal-economische en milieu-uitdagingen;
- de zakelijke context en het beleidskader beter begrijpen;
- 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;
- een waardegerichte en transparante bedrijfscultuur bevorderen.

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

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

In het voorjaar van 2023 voerde de Vennootschap haar eerste dubbele-materialiteitsbeoordeling (**Double Materiality Assessment - DMA**) uit om te bepalen welke ESG-topics het belangrijkste zijn voor de organisatie en haar voornaamste stakeholders. De Vennootschap voert momenteel een nieuwe dubbele-materialiteitsbeoordeling om haar verder in lijn te brengen met de DMA-vereisten van de CSRD-ESRS.

Bij de DMA-oefening in 2023 werd rekening gehouden met de impact die de activiteiten van de Vennootschap hebben op haar omgeving en stakeholders (inside-out perspectief, of impactmaterialiteit) en de impact die haar omgeving en stakeholders hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap (outside-in perspectief, of financiële materialiteit). De DMA 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 de Vennootschap volgde een systematische aanpak in vier fasen, die in detail zijn gedocumenteerd:

10.4.2.1 Inzicht in het bedrijfsmodel en de waardeketen

De Vennootschap heeft eerst de reikwijdte van haar activiteiten en zakenrelaties, waardeketen en betrokken stakeholders in kaart gebracht om de DMA te focussen op die activiteiten, zakenrelaties, regio's en andere factoren die aanleiding geven tot een verhoogd risico op nadelige impacts. In haar eerste DMA richtte de Vennootschap zich op de telecom- en media-activiteiten van Telenet Group Holding NV, waarbij de klemtoon lag op haar eigen activiteiten. In de DMA van 2025 zal de Vennootschap het toepassingsgebied van de beoordeling uitbreiden naar haar bedrijfsactiviteiten buiten de telecom- en mediasector en naar haar volledige waardeketen.

10.4.2.2 Identificatie van de impacts, risico's en opportuniteiten

Als tweede stap stelde de Vennootschap een conceptlijst op van ESG-topics die volgens haar relevant zijn voor en van toepassing zijn op de telecom- en media-activiteiten van Telenet Group Holding NV. Elke ESG-topic werd duidelijk beschreven en gedefinieerd. De Vennootschap heeft ook haar belangrijkste groepen stakeholders geselecteerd en gewogen:

DUBBELE MATERIALITEITSBEOORDELING - SCOPE		
Conceptlijst van ESG-topics	Type stakeholder	Gewicht
Preventie van luchtverontreiniging	Klanten	23%
Bescherming van biodiversiteit en ecosystemen	Medewerkers	23%
Klimaatactie en energie	Investeerders	17%
Gebruik van hulpbronnen en circulaire economie	Leveranciers en aannemers	17%
Duurzaam waterbeheer	(Academische) partners	10%
Digitale toegang en inclusie	Publieke organisaties en ngo's	10%
Diversiteit, gelijke kansen en inclusie		
Media-ethiek en klantveiligheid		
Verantwoordelijke werkgever		
Bedrijfsethiek en transparantie		
Bescherming van gegevens en privacy		
Veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen		

Alle ESG-topics in de conceptlijst werden beoordeeld en geprioriteerd op basis van gesprekken met de geïdentificeerde interne en externe stakeholders, een analyse van publiek beschikbare documenten van externe stakeholders, een online enquête onder residentiële klanten en een raadpleging van de vakbondsvertegenwoordigers van de Vennootschap. Dit leidde tot de volgende prioritering en interessescores voor de ESG-topics in de conceptlijst:

DUBBELE MATERIALITEITSBEOORDELING - PRIORITERING VAN DE TOPICS

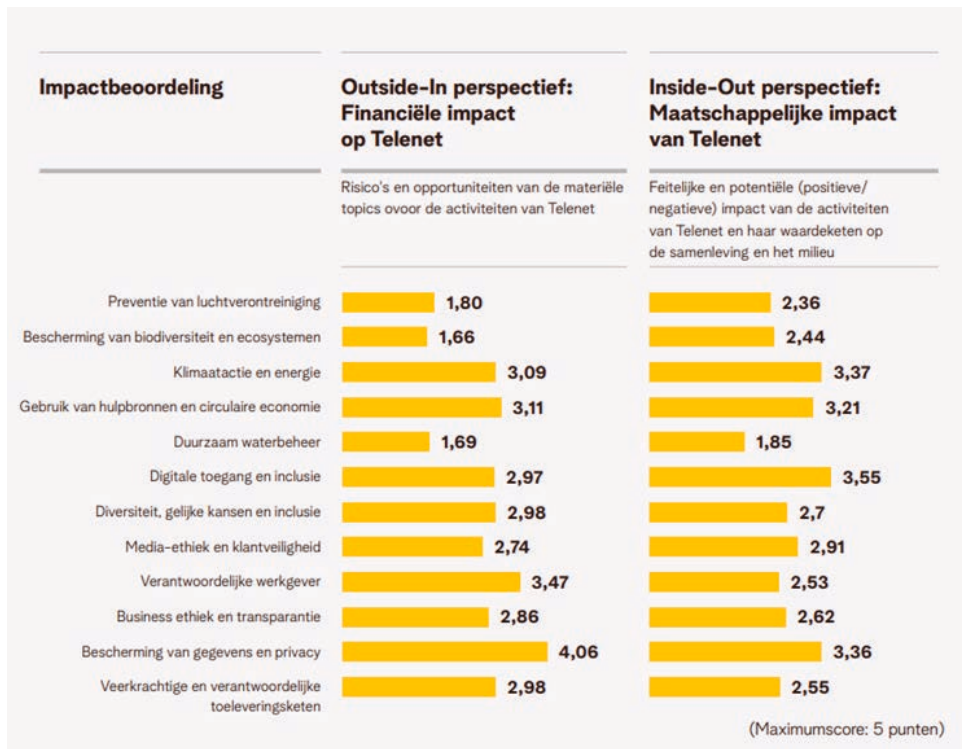


10.4.2.3 Beoordeling van de materialiteit van impacts, risico's en opportuniteiten

Het stakeholderonderzoek leverde een shortlist op van topics die mogelijk materieel zijn voor Telenet Group Holding NV en die op hun materialiteit moesten worden beoordeeld. Bij de beoordeling werd zowel gekeken naar de impact van de activiteiten van de Vennootschap op haar omgeving en stakeholders (inside-out perspectief, of impactmaterialiteit) als naar de impact van haar omgeving en stakeholders op de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap (outside-in perspectief, of financiële materialiteit).

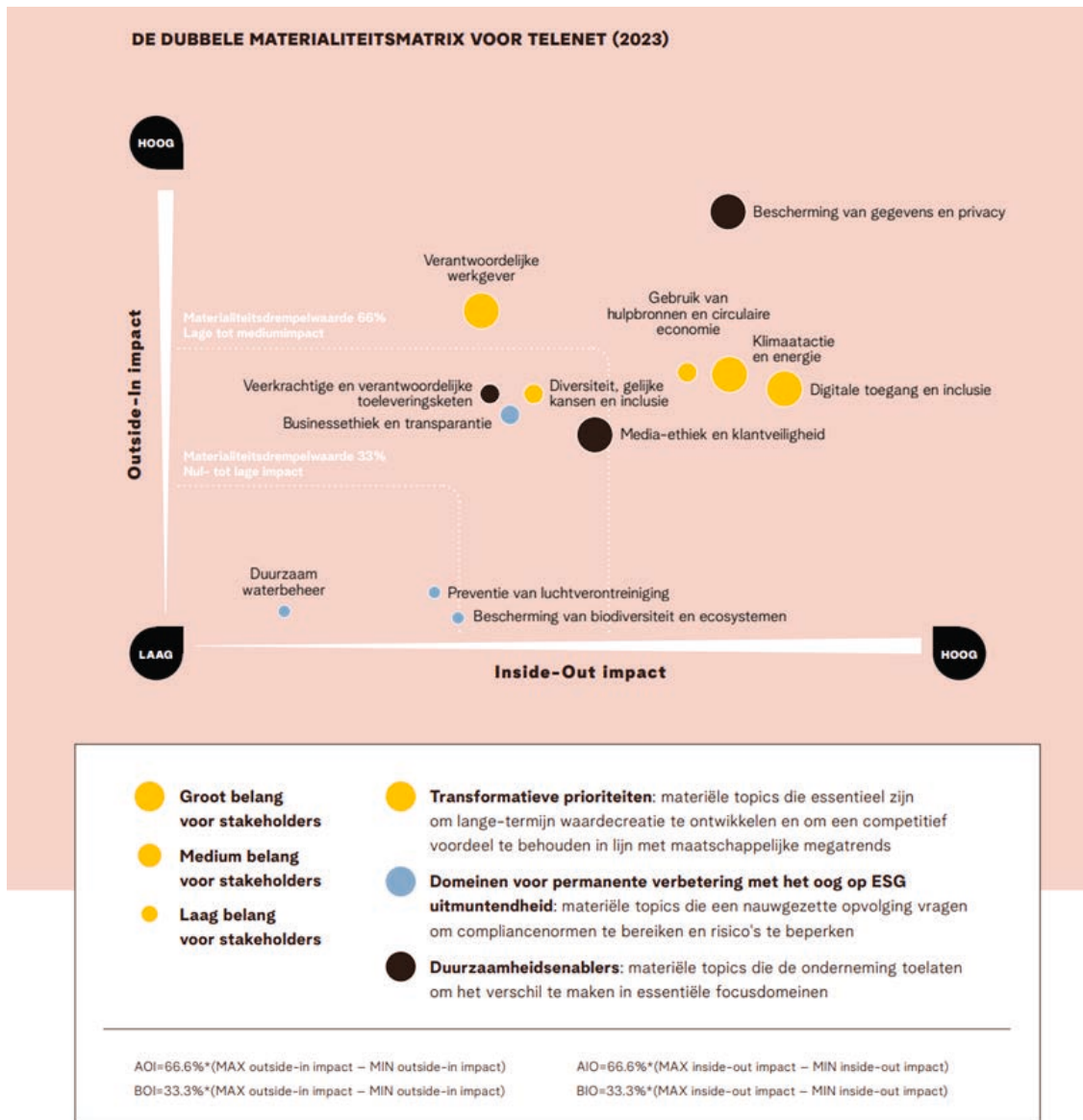
- **Impactbeoordeling:** De impacts werden beoordeeld aan de hand van de volgende criteria: (i) de ernst van de impact en (ii) de waarschijnlijkheid dat de impact zich voordoet.
- **Beoordeling van de financiële materialiteit:** de risico's en opportuniteiten werden beoordeeld aan de hand van de volgende criteria: (i) de omvang van de potentiële financiële impact en (ii) de waarschijnlijkheid dat het risico of de opportuniteit zich voordoet.

Alle criteria kregen een score op een schaal van 0 tot 5 punten en werden gevalideerd bij een selectie van interne en externe stakeholders die betrokken waren bij de dubbele-materialiteitsbeoordeling.



10.4.2.4 Bepaling van de materiële impacts, risico's en opportuniteiten

In de laatste fase van de DMA werden de resultaten van de vorige stappen geconsolideerd. Impacts, risico's en opportuniteiten die de materialiteitsdrempel overschreden, werden als materieel beschouwd.



Deze dubbele-materialiteitsmatrix werd gevalideerd door het SLT. Het resultaat van de dubbele-materialiteitsbeoordeling dient sinds medio 2023 als leidraad voor de duurzaamheidsacties en rapportagepraktijken van de Vennootschap.

10.4.3 De duurzaamheidsstrategie 2021-2025

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

- (i) **voortgang stimuleren** door mensen en bedrijven sneller het digitale tijdperk binnen te leiden 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 klantveiligheid te waarborgen;
- (ii) **empowerment bevorderen** door intern en extern te worden erkend als een inclusieve en purpose-driven organisatie die op toekomstbestendig personeel kan rekenen; en
- (iii) **milieuverantwoordelijkheid nemen** door te streven naar een netto nuluitstoot en door meer geavanceerde praktijken van de circulaire economie toe te passen tegen 2030.

Deze aandachtsgebieden worden ondersteund door de voortdurende inzet van de Vennootschap voor verantwoordelijke bedrijfspraktijken, met een belangrijke focus op het garanderen van de bedrijfsethiek en transparantie en het waarborgen van de privacy en gegevensbeveiliging.

De 3 strategische duurzaamheidsprioriteiten zijn gekoppeld aan de 9 materiële kernthema's die tijdens 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

10.5 Belangrijkste ontwikkelingen per strategische ESG-prioriteit

10.5.1 Milieuverantwoordelijkheid

Materiële topics in het toepassingsgebied

Klimaatactie en energie

Gebruik van hulpbronnen en circulaire economie

10.5.1.1 Engagement

De Vennootschap moet de wereldwijde transitie naar een koolstofarme en circulaire economie ondersteunen en de negatieve gevolgen van klimaatverandering en eindige natuurlijke hulpbronnen actief aanpakken. De Vennootschap onderschrijft de ambitie van de Europese Green Deal om de EU om te vormen tot een moderne, hulpbronnenefficiënte en competitieve economie door (i) te investeren in initiatieven voor het terugdringen van de koolstofemissies en het verbeteren van de energie-efficiëntie en (ii) meer circulaire bedrijfspraktijken in te voeren.

10.5.1.2 Impacts, risico's en opportuniteiten

Als de Vennootschap de klimaatverandering, de schaarste van hulpbronnen en het afvalprobleem niet aanpakt en geen passende maatregelen neemt om haar milieuprestaties aanzienlijk te verbeteren, kan dat negatieve gevolgen hebben voor haar bedrijfsreputatie en 'license to operate'.

Belangrijke materiële risico's omvatten:

- Onvermogen om directe en indirecte koolstofemissies aanzienlijk te verminderen.
- Ontoereikend beheer van energievoorraden.
- Verhoogde kwetsbaarheid voor extreme weeromstandigheden van de bedrijfskritische technische infrastructuur zoals beheerd door de Vennootschap of haar leveranciers.
- Onvermogen om de negatieve milieu-impact van bij klanten geïnstalleerde apparaten (**customer premise equipment - CPE**) en andere toestellen te verminderen.
- Onvermogen om oude/gebruikte bij klanten geïnstalleerde apparaten in te zamelen voor hergebruik, herstelling of recycling.
- Ontoereikend beheer van gevaarlijk afval van bij klanten geïnstalleerde apparaten, IT- en netwerkapparatuur en andere toestellen die door de Vennootschap verkocht worden.
- Ontoereikend beheer van niet-gevaarlijk afval.

Een meer gedetailleerd overzicht van de materiële impacts, risico's en opportuniteiten zal opgenomen worden in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 gepubliceerd wordt.

10.5.1.3 Beleid

De Vennootschap heeft de volgende beleidsregels ingevoerd om de materiële kwesties **Klimaatactie en energie en Gebruik van hulpbronnen en circulaire economie** aan te pakken.

Beleid

Milieubeleid

Het milieubeleid van de Vennootschap wordt bepaald door de markt- en sectorontwikkelingen nauwlettend te monitoren en de regelgevende normen en kaders strikt na te leven. [Milieubeleidsverklaring](#)

In de Milieubeleidsverklaring wordt geschetst hoe de Vennootschap milieubeheer aanpakt. De verklaring benadrukt haar inzet voor een milieuvriendelijke bedrijfsvoering. Het beleid is afgestemd op de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN en op de beginselen die zijn vastgelegd in het Klimaatakkoord van Parijs.

De Vennootschap streeft ernaar haar impact op het milieu te beheren door middel van een robuust proces bestaande uit het stellen van doelen, het ontwikkelen van programma's, het uitvoeren van impactmetingen en het nemen van corrigerende maatregelen. De Vennootschap focust zich momenteel vooral op de implementatie van een actieplan dat gericht is op klimaatmitigatie en -adaptatie en dat door wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen wordt ondersteund. Tegelijkertijd werkt de Vennootschap aan het aanscherpen van haar strategische beleid inzake afvalbeheer en circulaire economie door (i) formele doelstellingen te bepalen, (ii) duidelijke bedrijfsprioriteiten te stellen en (iii) duidelijke rollen en verantwoordelijkheden te definiëren.

10.5.1.4 Acties

De Vennootschap erkent de noodzaak van de transitie naar een koolstofarme en hulpbronnenefficiënte economie. Daarom zet ze zich in om haar negatieve impact op het klimaat en het milieu voortdurend te verminderen. De geïdentificeerde impacts, risico's en opportuniteiten hebben geleid tot gecoördineerde actie op drie prioritaire domeinen.

Acties

De energie-efficiëntie verbeteren

De Vennootschap zoekt voortdurend naar mogelijkheden om het energieverbruik en de energie-intensiteit van haar activa, producten en diensten te verminderen. Een speciaal energiebesparingsprogramma stelt de Vennootschap in staat om nieuwe energiebesparende maatregelen te identificeren en te implementeren naast de bestaande inspanningen ter verbetering van de energie-efficiëntie. Tot de belangrijkste maatregelen behoren:

- **Investeren in het upgraden en moderniseren van de mobiele- en vaste-netwerkactiviteiten en in het verbeteren van de efficiëntie van het stroomverbruik van de technische stations en datacenters.** De Vennootschap steunt de Europese gedragscode voor energie-efficiëntie in datacenters. Door de belangrijkste oude systemen buiten gebruik te stellen, innovatieve oplossingen (zoals vrije koeling) te implementeren en nieuwe technische apparatuur of hardwaresystemen te installeren, wil de Vennootschap de energie-efficiëntie van datacenters verhogen tot een efficiëntie van het stroomverbruik (**PUE**) op jaarbasis van 1,5 of minder.
- **Investeren in innovatieve, meer energie-efficiënte producten en oplossingen.** De Vennootschap versnelt de uifasering van de oudste generatie van haar bij klanten geïnstalleerde apparaten en vervangt deze door recentere CPE-modellen die 80% minder energie verbruiken.

- **Klanten stimuleren om hun energieverbruik thuis en op kantoor te verminderen.** Door middel van gerichte communicatiecampagnes maakt de Vennootschap de klant bewust van de slimme energie-instellingen van de verschillende modellen tv-decoders. Via haar partnerschap met June Energy biedt de Vennootschap haar klanten innovatieve digitale oplossingen om hun energieverbruik thuis zichtbaar te maken, terwijl de entiteit Blossom van de Vennootschap investeert in de installatie van laadstations voor elektrische voertuigen en de ontwikkeling van slimme oplossingen voor energiebeheer thuis.

De uitstoot van broeikasgassen verminderen

De Vennootschap zet zich in om haar negatieve impact op de klimaatverandering en de opwarming van de aarde te verminderen en op lange termijn te beëindigen door (i) haar uitstoot van broeikasgassen 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). Tot de belangrijkste maatregelen behoren:

Scope 1 – Aanmoediging van het gebruik van verantwoordelijke

mobilietsoplossingen in de eigen activiteiten: De Vennootschap stimuleert groene mobiliteitsoplossingen door over te stappen op een volledig elektrisch bedrijfspark en door het gebruik van alternatieve mobiliteitsoplossingen zoals openbaar vervoer of elektrische fietsen voor woon-werkverkeer te stimuleren. Wat zakenreizen betreft, focust de Vennootschap op het veranderen van het gedrag van werknemers door een verschuiving van vliegvluchten naar reizen over land te stimuleren en door een 'digital first'-attitude te promoten.

Scope 2 – Aankoop van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen:

De Vennootschap maximaliseert het gebruik van groene energie in haar eigen activiteiten door over te schakelen op 100% hernieuwbare-energiecontracten in al haar kantoren, winkels, technische gebouwen en datacenters. Alle elektriciteit die onder de eigen energiecontracten van de Vennootschap wordt aangekocht, is al hernieuwbaar. Daarnaast verhoogt de Vennootschap haar investeringen in eigen elektriciteitsopwekking en opslagcapaciteit door gebruik te maken van zonne-energie.

Scope 3 – Structurele investering in het beperken van Scope 3-emissies in de hele

waardeketen: Scope 3-emissies vertegenwoordigen meer dan 97% van alle emissies van de Vennootschap. De organisatie heeft de belangrijkste emissiebronnen geïdentificeerd en werkt nauw samen met haar stakeholders in de hele toeleveringsketen om deze emissies te reduceren. De inspanningen zijn momenteel gericht op, maar niet beperkt tot, de vier belangrijkste emissiebronnen die essentieel zijn voor de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap: (i) bij klanten geïnstalleerde apparaten (CPE) zoals settopboxen en modems, (ii) het vaste netwerk, (iii) het mobiele netwerk en (iv) hardware van derden zoals mobiele telefoons en tablets die de Vennootschap via haar winkels en retailkanalen aan consumenten verkoopt. Speciale aandacht gaat uit naar de elektrificatie van transportoplossingen in de hele waardeketen, met investeringen in onderzoek & ontwikkeling op het gebied van (i) procesverbeteringen om de laatste kilometers bij de levering van goederen te optimaliseren door ze af te leggen met elektrische voertuigen en e-bikes, door transportroutes te optimaliseren en door het totale aantal gereden kilometers te verminderen en (ii) de overstap naar fossielvrije oplossingen voor transport over lange afstanden. Via haar entiteit Blossom investeert de Vennootschap ook in onderzoek naar en in de ontwikkeling, uitrol en implementatie van slimme laadstations voor (bedrijfs)klanten en energiebeheeroplossingen voor thuis.

Koolstofcompensatie – Investeren in een koolstofcompensatieprogramma om de ecologische voetafdruk van de Vennootschap te verkleinen: Sinds 2011 investeert de Vennootschap in een duurzaam herbebossingsinitiatief in Ecuador, in samenwerking met de natuurorganisatie Bos+. Sinds de start van het project zijn 429.000 inlandse bomen geplant, wat neerkomt op een herbebossing van 400 hectare en een geschatte gecumuleerde koolstofvastlegging van 8.472 ton per jaar.

Het gebruik van hulpbronnen verminderen en praktijken van de circulaire economie toepassen

De Vennootschap draagt bij aan de circulaire economie door circulaire toeleveringsketens te ontwikkelen, materialen terug te winnen en te recyclen, of levenscyclussen van producten te verlengen door revisie van bij klanten geïnstalleerde apparaten en producten als een service aan te bieden. Tot de belangrijkste initiatieven behoren:

- **Recycling en hergebruik van settopboxen en modems:** De Vennootschap recyclet jaarlijks meer dan 200.000 settopboxen en modems via een 'reverse logistics'-oplossing in samenwerking met de socialprofitorganisatie Vlotter. Naast de voordelen voor het milieu heeft het project ook een positieve sociale impact, want Vlotter schept banen voor mensen met beperkte toegang tot de arbeidsmarkt.
- **Recycling en hergebruik van hardware van derden (tablets, mobiele telefoons en IT-apparatuur):** De Vennootschap werkt structureel samen met Pro Used Computers voor de recycling en het hergebruik van haar IT-materiaal. De organisatie recyclet ook oude mobiele telefoons die klanten bij de aankoop van een nieuw toestel in een verkooppunt inleveren.

- **Verschuiving naar slimme en milieuvriendelijke verpakkingen:** De Vennootschap zet zich in om het gebruik van plastic verpakkingen voor gerecyclede modems, settopboxen en access points aanzienlijk te verminderen. Ze investeert ook in de vermindering van het verpakkingsgewicht, het hergebruik van verpakkingen en de uitbanning van plastic voor eenmalig gebruik. De Vennootschap vermijdt ook metaalafval en investeert in de ontwikkeling en productie van herbruikbare kartonnen verpakkingen.

Als afval niet te vermijden valt, zorgt de Vennootschap voor een correcte verwijdering

10.5.1.5 Maatstaven en streefdoelen

In februari 2022 heeft de Vennootschap er zich formeel toe verbonden om streefdoelen voor de nabije toekomst en voor een netto nuluitstoot vast te stellen teneinde haar negatieve impact op de klimaatverandering en de opwarming van de aarde tot een minimum te beperken door wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen aan te nemen. Dankzij een gedetailleerde inventarisatie van haar bronnen van koolstofuitstoot en een kwantificering van alle bedrijfsactiviteiten in CO₂e-emissies, kon de Vennootschap potentiële initiatieven voor emissiereductie identificeren en reductiescenario's definiëren met bijbehorende streefdoelen voor de nabije toekomst en voor een netto nuluitstoot.

Telenet Group Holding NV verbindt zich ertoe om zijn koolstofuitstoot tegen 2030 met 55% te reduceren en om tegen 2040 te komen tot een netto nuluitstoot (-90% emissiereductie). Onvermijdelijke emissies zullen worden gecompenseerd met bijkomende investeringen in initiatieven voor koolstofcompensatie.

Deze streefdoelen zijn in overeenstemming met de criteria van het Science Based Targets initiative (**SBTi**) en het 1,5 °C-reductiescenario van het Klimaatakkoord van Parijs. Begin januari 2024 werden de doelen ter goedkeuring voorgelegd aan het SBTi. Formele goedkeuring werd ontvangen in juli 2024.

De Vennootschap werkt aan de verankering van deze SBTi-doelen in haar processen voor bedrijfssturing en budgetplanning. Daarnaast stimuleert ze de business-, product- en technologieteams in al haar entiteiten 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.

De Vennootschap zal een gedetailleerd overzicht geven van haar milieuprestaties in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 gepubliceerd wordt.

10.5.1.6 Stappenplan naar rapportage volgens de EU-taxonomie

De EU-taxonomieverordening is een belangrijk onderdeel van de Europese Green Deal om tegen 2050 een klimaatneutraal continent te worden. De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat specifieke criteria biedt om bepaalde economische activiteiten als duurzaam te bestempelen, met als doel investeringen te richten op duurzame activiteiten en projecten teneinde de klimaat- en energiedoelstellingen van de EU te halen en de streefdoelen van de Europese Green Deal te bereiken.

De Europese taxonomie bevat momenteel geen criteria voor het overgrote deel van de telecomactiviteiten (waaronder mobiele en vaste netwerken). Dit betekent dat de meeste bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap nog niet onder de taxonomieverordening van de EU vallen. Bijgevolg biedt de EU-taxonomie de Vennootschap slechts beperkte mogelijkheden om haar bijdrage aan de milieudoelstellingen op het gebied van de uitbouw en exploitatie van vaste en mobiele netwerken aan te geven, hoewel aangetoond is dat telecommunicatie in alle sectoren een sterk stimulerend en faciliterend potentieel biedt (bv. 5G en glasvezel).

Ondanks het beperkte toepassingsgebied van de EU-taxonomie voor telecomactiviteiten, gaat de Vennootschap door met de implementatie van de taxonomie door (i) alle interne zakelijke en financiële stakeholders meer inzicht te geven in de EU-taxonomie en door (ii) haar systemen en processen voor het verzamelen van financiële gegevens op te schalen.

Zoals eerder vermeld, zal de Vennootschap beoordelen welke impact het door de Europese Commissie op 26 februari 2025 aangekondigde omnibuspakket zou kunnen hebben op haar praktijken inzake niet-financiële rapportage.

10.5.2 Empowerment

Materiële topics in het toepassingsgebied

Verantwoordelijke werkgever

Diversiteit, gelijke kansen en inclusie

10.5.2.1 Engagement

Het is de verantwoordelijkheid van de Vennootschap om een referentiewerkgever te zijn door (i) haar 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) carrièremogelijkheden te bieden die hun inzetbaarheid op lange termijn mogelijk maken. Om een verantwoordelijke werkgever te zijn, moet de Vennootschap initiatieven ter verbetering van de werknemersbetrokkenheid nemen, structurele programma's ontwikkelen om het beste talent aan te trekken en te behouden en de waarden van diversiteit, gelijke kansen en inclusie promoten op alle niveaus van de organisatie.

10.5.2.2 Impacts, risico's en opportuniteiten

Als de Vennootschap geen werkomgeving creëert die talent koestert en betrokkenheid stimuleert, zou dat aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de betrokkenheid van haar werknemers, haar 'employer branding' en haar 'license to operate'.

Als de Vennootschap geen werkomgeving creëert die een cultuur van diversiteit, gelijke kansen en verbondenheid bevordert, zou dat aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de betrokkenheid van haar werknemers, haar 'employer branding' en haar 'license to operate'.

Belangrijke materiële risico's omvatten:

- Onvermogen om een efficiënt en doeltreffend personeelsbestand te bouwen.
- Onvermogen om een hoog niveau van werknemersbetrokkenheid en welzijn te behouden.
- Het niet tijdig identificeren en aanpakken van gevallen van discriminatie, intimidatie en pestgedrag.
- Onvermogen om een adequaat geschoold personeelsbestand uit te bouwen en te ontwikkelen.
- Ongelijke kansen voor werknemers bij rekrutering, promotie en remuneratie.

Een meer gedetailleerd overzicht van de materiële impacts, risico's en opportuniteiten zal opgenomen worden in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 wordt gepubliceerd.

10.5.2.3 Beleid

De Vennootschap heeft de volgende beleidsregels ingevoerd om de materiële topics **Verantwoordelijke werkgever** en **Diversiteit, gelijke kansen & inclusie** aan te pakken. Tenzij anders vermeld, zijn de onderstaande beleidsregels van toepassing op de volgende entiteiten van de Vennootschap: Telenet group, Wyre en Play Media.

Beleid

Gedragcode van Telenet

De Gedragcode van Telenet is het belangrijkste beleidsinstrument dat richting geeft aan de handelingen van alle werknemers van Telenet group. Hij integreert de beginselen van de OESO-richtlijnen voor multinationals en beschrijft normen voor eerlijk en integer zakendoen, in overeenstemming met hoge ethische en wettelijke normen.

De Gedragcode heeft betrekking op mensenrechten, met in begrip van gelijke kansen, privacy, gezondheid en veiligheid. Hij verbiedt alle vormen van discriminatie en intimidatie en alle politieke bijdragen en schenkingen alsook donaties en bijdragen aan goede doelen die als middel tot omkoping of corruptie kunnen worden beschouwd. De Gedragcode wordt aangevuld met een specifiek antidiscriminatiebeleid.

De entiteiten Wyre en Play Media hebben een vergelijkbare gedragcode opgesteld.

[Gedragcode van Telenet](#)

<p>Beleid inzake welzijn en veiligheid, gezondheid en milieu</p>	<p>De Vennootschap integreert de principes van welzijn en veiligheid, gezondheid en milieu (Safety, Health and Environment - SHE) in haar bedrijfsplanning, bedrijfsactiviteiten en bestuursprocessen en beschermt zo het leven van haar werknemers, haar klanten en alle publieke stakeholders en derden die invloed ondervinden van haar bedrijfsactiviteiten.</p> <p>In haar eigen bedrijfsoperaties voert de Vennootschap specifieke beleidsregels, praktijken en procedures in om het welzijn van haar werknemers te beschermen en te verbeteren. Tot de belangrijkste beleidsmaatregelen op het gebied van welzijn behoren: (i) ergonomie, (ii) psychologische veiligheid, (iii) de vlotte re-integratie van werknemers na lange afwezigheid, (iv) telewerkbeleid, en (v) het recht op deconnectie.</p>	<p>Beleidsverklaring over welzijn, veiligheid, gezondheid en milieu</p>
<p>Diversiteit, gelijke kansen en inclusie (Diversity, Equity and Inclusion - DE&I)</p>	<p>De Vennootschap hanteert een inclusief talentmanagementbeleid dat in elke fase van de arbeidscyclus rekening houdt met diversiteit en dat een gevoel van inclusie en verbondenheid bevordert en waarborgt.</p> <p>Telenets beleid inzake diversiteit, gelijke kansen en inclusie, dat in mei 2021 werd ingevoerd, onderbouwt het engagement van de organisatie door drie belangrijke bedrijfsprioriteiten te definiëren: (i) het bevorderen van een cultuur van inclusie en verbondenheid, (ii) het beschermen van diversiteit gedurende de hele levenscyclus van werknemers en (iii) het inbedden van de principes van diversiteit en inclusie in alle interne en externe communicatie.</p> <p>De belangrijkste DE&I-principes zijn opgenomen in de Gedragscode van Telenet en in zijn antidiscriminatiebeleid. Dit beleid geldt voor alle werknemers van Telenet group.</p> <p>Het streven van de Vennootschap naar inclusieve communicatie wordt weerspiegeld in een speciaal Charter dat de toepassing van diversiteits- en inclusieprincipes in 'employer branding', communicatie met klanten en interne en corporate communicatie bevordert. Het Charter geldt voor alle interne communicatieteams en is ook van toepassing op de externe marketing- en communicatiebureaus waarmee de Vennootschap samenwerkt.</p>	<p>Gedragscode van Telenet</p> <p>Charter voor inclusieve communicatie</p>
<p>Klokkenluidersbeleid</p>	<p>De Vennootschap hanteert duidelijke procedures voor het melden van problemen op het gebied van gezondheid, veiligheid en welzijn. Alle werknemers kunnen gevaarlijke situaties, gevallen van agressie, EHBO-incidenten en/of arbeidsongevallen melden door een ticket aan te maken in de onlinesystemen voor werknemersdiensten van de Vennootschap.</p> <p>De Vennootschap heeft na de publicatie van de nieuwe Belgische klokkenluiderswetgeving een specifiek klokkenluidersbeleid aangenomen dat van toepassing is op Telenet Group Holding NV en alle entiteiten waarin de holding een meerderheidsbelang heeft. Het klokkenluidersbeleid bevat een duidelijk overzicht van de beschikbare meldingskanalen alsook informatie over hoe inbreuken en beleidsschendingen kunnen worden gemeld, hoe meldingen worden behandeld en op welke bescherming klokkenluiders kunnen rekenen.</p>	<p>Klokkenluidersbeleid</p>

10.5.2.4 Acties

De Vennootschap implementeert haar personeels- en talentstrategie door structurele acties en initiatieven te nemen in vijf belangrijke domeinen: (i) beloningen en voordelen, (ii) veiligheid, gezondheid en milieu (**SHE**), (iii) prestatiebeheer en betrokkenheid, (iv) aantrekken, ontwikkelen en behouden van talent, en (v) een inclusieve cultuur en verbondenheid. Tenzij anders vermeld, zijn de hieronder vermelde acties van toepassing op de hoofdentiteit van de Vennootschap, namelijk Telenet group.

Acties

Garanderen van eerlijke lonen en billijke vergoedingen

De Vennootschap voert een personeelsbeleid dat investeert in talent door haar werknemers eerlijke lonen en billijke vergoedingen aan te bieden. Naast het maandelijks basisloon biedt de Vennootschap haar VTE-werknemers een breed scala aan vergoedingen en extralegale voordelen, waaronder bonusregelingen, flexibele beloningsregelingen, langetermijnincentiveplannen met aandelen- en optieprogramma's, vakantiegeld, maaltijdcheques, telewerkvergoedingen, toegang tot een groeps- en hospitalisatieverzekering, een gsm-abonnement en mobiliteitsoplossingen. In overeenstemming met de Belgische socialezekerheidswetgeving kunnen werknemers ook profiteren van verschillende stelsels van arbeidsduurvermindering en regelingen die voorzien in betaald verlof, waaronder zwangerschaps-, moederschaps- en vaderschapsverlof, anciënniteitsverlof, verlof voor een ziekenhuisconsultatie, familiaal verlof en betaald educatief verlof.

Investeren in de gezondheid en veiligheid van het personeel

Het Globale Preventieplan (**GPP**) heeft een tijdshorizon van vijf jaar en geeft een overzicht van alle risico's met betrekking tot veiligheid op het werk, gezondheid, ergonomie, hygiëne, psychosociaal welzijn en milieu. Risico's kunnen worden geïdentificeerd door middel van audits, risicoanalyses, incident- en ongevalanalyses, veiligheidsrondes, klachten, nieuwe of herziene regelgeving en medische onderzoeken. Het GPP wordt aangevuld met een jaarlijks actieplan met processen, procedures en preventiemaatregelen. Dit plan geldt voor de hele Telenet group organisatie.

Om de drie jaar voert de Vennootschap een Sensor-meting uit, een wettelijk verplichte enquête die alle werknemers van Telenet group moeten invullen zodat men een beeld krijgt van de psychosociale en welzijnsrisico's in de organisatie. De Sensor-enquête, die voor het laatst werd uitgevoerd in het najaar van 2023, resulteerde in sterke scores voor betrokkenheid (83%) en plezier in het werk (81,5%). 41% van de werknemers gaf echter aan een grote tot acute behoefte aan recuperatie te hebben. Hoewel deze resultaten in lijn zijn met eerdere metingen en onder de marktbenchmarks liggen, moet Telenet group op zijn hoede blijven voor het hoge risico van burn-out bij haar werknemers. De organisatie moet zich daarom blijven positioneren als een zorgzame werkgever en een gezonde werkomgeving creëren.

Het Comité voor Preventie en Bescherming op het Werk (**CPBW**) houdt toezicht op de veiligheid en gezondheid van werknemers op de werkplek en monitort het welzijnsbeleid. Het bestaat uit evenveel werkgevers- als werknemersvertegenwoordigers.

Telenet group doet voortdurend inspanningen om zijn werknemers meer bewust te maken van gezondheid, veiligheid en welzijn en hun persoonlijke rol en verantwoordelijkheid in het waarborgen van hun eigen gezondheid, veiligheid en welzijn en die van hun teamleden en collega's. Telenet group doet dit door (i) werknemers via de interne communicatiekanalen te informeren over de toepasselijke beleidsregels en procedures, en (ii) de persoonlijke paraatheid te vergroten via onlineopleidingen.

Werknemers kunnen incidenten, inbreuken en beleidsovertredingen melden in overeenstemming met het klokkenluidersbeleid. Voor meer informatie verwijzen we naar het beleidsgedeelte van dit hoofdstuk.

Vrijheid van vereniging en collectieve onderhandelingen

Passende zorgvuldigheid ('**due diligence**') omtrent HR-praktijken wordt gewaarborgd door de voortdurende dialoog met en raadpleging van de ondernemingsraad (**OR**). De ondernemingsraad is gebaseerd op de principes van vrijheid van vereniging en collectieve onderhandelingen en is paritair samengesteld, met evenveel werkgevers- als werknemersvertegenwoordigers. Hij is actief betrokken bij het sociale, economische en financiële beleid van de Vennootschap. Daarnaast heeft het moederbedrijf Liberty Global een Europese Vennootschapsraad opgericht, waarin de Vennootschap twee permanente vertegenwoordigers heeft.

De betrokkenheid van werknemers verhogen

Telenet group meet en monitort jaarlijks de actieve betrokkenheid van zijn werknemers via de Zoom-enquête. De Zoom-enquête, die voor het laatst werd uitgevoerd in november 2024, werd ingevuld door 89% van alle werknemers van Telenet group, wat een hoog responspercentage is. De enquête resulteerde in een stabiele werknemers-tevredenheidsscore van 74 procentpunten. Tot de belangrijkste aandachtspunten behoren: (i) het afgenomen enthousiasme over de toekomst van de Vennootschap wegens de toenemende concurrentie op de Belgische markt en wegens de onzekerheid over de impact van de overname van 100% van Telenet Group Holding NV door zijn moederbedrijf Liberty Global; en (ii) problemen met de samenwerking tussen teams in de organisatie tonen aan dat er meer duidelijkheid moet worden gecreëerd over rollen en verantwoordelijkheden tussen functies en rollen in verschillende teams.

Naar een prestatiegerichte cultuur

Telenet group evolueert naar een organisatiecultuur die gericht is op commerciële wendbaarheid en die prestaties, uitmuntendheid en impact omarmt. Deze verschuiving wordt aangevuld met de invoering van een gecentraliseerd kader voor doelstellingen en bedrijfsresultaten en een strikt bedrijfsstuuringsproces met driemaandelijke reviews. Vanuit het perspectief van people management wordt dit ondersteund door (i) een verfijning van de rolbeschrijvingen en functieclassificaties, (ii) een herziening van het proces voor functiebeheer en (iii) de introductie van nieuwe procedures voor prestatiebeheer.

De organisatie erkent de sleutelrol van leiders in deze cultuuromslag. De cultuur van Telenet group is gebaseerd op vertrouwen, positieve energie voor verandering, flexibiliteit en empowerment. Leidinggevend moeten veilige teams creëren die waarde hechten aan psychologische veiligheid, zelfvertrouwen en veerkracht van het individu en het team. Verder moeten ze sterke teams bouwen door een prestatiegerichte houding te stimuleren die streeft naar voortdurende verbetering en die verantwoordelijkheid, persoonlijk plichtsbesef en ownership beloont.

De invoering van deze prestatiegerichte manier van werken wordt aangevuld met een bijgewerkt en herzien prestatiebeheersysteem dat is gebaseerd op een reeks persoonlijke objectieven, gericht op de bijdrage van individuen aan de belangrijkste bedrijfsdoelstellingen van de Vennootschap (Impact), acties voor competentieontwikkeling (Growth) en de persoonlijke bijdrage aan de waarden en gedragskenmerken van de Vennootschap (Behavior).

Talent kweken en levenslang leren stimuleren

Telenet group gebruikt het platform Let's Talk om de groei en betrokkenheid van zijn werknemers te stimuleren door continue 360° feedback over persoonlijke prestaties en bijdragen aan de bedrijfsdoelstellingen van de Vennootschap te stimuleren. Deze aanpak is van toepassing op alle werknemers van Telenet group.

De organisatie stelt haar werknemers in staat om hun persoonlijke groei in eigen hand te nemen. Via het online platform 'Expedition T' wordt elke werknemer uitgenodigd om na te denken over zijn of haar carrièrepad. Een breed aanbod van online en klassikale opleidingsprogramma's, ontwikkelingsopdrachten op de werkplek, persoonlijke coaching en mentoring stelt werknemers in staat om hun competenties en vaardigheden vorm te geven en aan te scherpen en om meer professionele ervaring op te doen met het oog op hun inzetbaarheid op lange termijn.

In het kader van zijn engagement om levenslang leren en persoonlijke groei te stimuleren, biedt Telenet group ook intensieve opleidings- en coachingprogramma's aan om zijn werknemers te scholen, om te scholen en bij te scholen.

Bouwen aan een werkplek zonder enige vorm van discriminatie en intimidatie

Telenet group zet zich regelmatig in om al zijn werknemers via online-opleidingen over psychologische veiligheid meer bewust te maken van het belang van persoonlijk welzijn en verbondenheid.

Werknemers kunnen incidenten, inbreuken en beleidsovertredingen melden in overeenstemming met het klokkenluidersbeleid.

10.5.2.5 Maatstaven en streefdoelen

De Vennootschap heeft geen specifieke doelen gesteld voor haar materiële topics Verantwoordelijke werkgever en Diversiteit, gelijke kansen en inclusie als onderdeel van haar duurzaamheidsstrategie 2021-2025. De Vennootschap zal haar strategisch ESG-plan in de loop van 2025 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. Als onderdeel van dit proces zullen doelen worden gesteld voor sociale materiële topics.

De Vennootschap zal een gedetailleerd overzicht geven van haar sociale duurzaamheidsprestaties in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 gepubliceerd wordt.

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

10.5.3.1.1 Engagement

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

10.5.3.1.2 Impacts, risico's en opportuniteiten

Als de Vennootschap niet proactief reageert op de vraag van stakeholders naar betekenisvolle investeringen in de digitale samenleving en economie, kan dat haar bedrijfsreputatie en 'license to operate' aanzienlijk schaden.

Belangrijke materiële risico's omvatten:

- Onvermogen om succesvol in te spelen op de verwachtingen van de overheid en het bedrijfsleven, als het gaat om de uitrol van toekomstbestendige mobiele en vaste netwerken.
- Onvermogen om succesvol te reageren op maatschappelijke behoeften als het gaat om digitale inclusie en vaardigheidsontwikkeling voor iedereen.

Een meer gedetailleerd overzicht van de materiële impacts, risico's en opportuniteiten zal opgenomen worden in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 wordt gepubliceerd.

10.5.3.1.3 Beleid

De Vennootschap heeft de volgende beleidsregels ingevoerd om de materiële topic **Digitale toegang en inclusie** aan te pakken. Tenzij anders vermeld, zijn de onderstaande beleidsregels van toepassing op de volgende entiteiten van de Vennootschap: Telenet group, Wyre en Play Media.

Beleid

Liefdadigheidsbeleid	<p>De Vennootschap vult haar commerciële inspanningen om een digitale samenleving op te bouwen die toegankelijk is dankzij toekomstbestendige vaste en mobiele netwerken, aan met gerichte investeringen in de lokale gemeenschappen waarin ze actief is.</p> <p>De maatschappelijke betrokkenheid van de Vennootschap is formeel vastgelegd in haar liefdadigheidsbeleid.</p> <p>De organisatie monitort en beheert haar gemeenschapsinvesteringen jaarlijks volgens het kader van Business for Societal Impact. Daarnaast overlegt de Vennootschap regelmatig met de non-profitorganisaties en gemeenschapsinitiatieven die structurele steun ontvangen, om hun impact te beoordelen, de investering te evalueren en indien nodig bij te sturen en de samenwerking te verfijnen.</p>	Liefdadigheidsbeleid van Telenet
Vrijwilligerswerk door werknemers	<p>De Vennootschap bevordert een organisatiecultuur die haar werknemers en teams stimuleert om relevant te blijven voor klanten en de samenleving. Ze moedigt werknemers aan om actief te luisteren naar de eisen en verwachtingen van klanten en stakeholders en vervolgens net dat stapje extra te zetten om te voldoen aan de behoeften die ertoe doen.</p> <p>Als onderdeel van dit engagement biedt Telenet group zijn werknemers de kans om hun vaardigheden en beroepservaring ten dienste te stellen van de maatschappelijke betrokkenheid van de Vennootschap. Sinds 2015 kan elke werknemer van Telenet group per kalenderjaar twee dagen betaald verlof opnemen om vrijwilligerswerk te verrichten.</p> <p>Om maatschappelijke betrokkenheid verder in de bedrijfspraktijken te verankeren en de maatschappelijke impact te vergroten, werkt de organisatie aan een formeel vrijwilligersbeleid waarin zal worden uiteengezet hoe teams en individuele werknemers van Telenet group kunnen bijdragen aan de maatschappij.</p>	

10.5.3.1.4 Acties

De Vennootschap neemt verschillende maatregelen en implementeert verschillende programma's om haar engagement na te komen om toekomstbestendige mobiele en vaste netwerken te bouwen en een voor iedereen toegankelijke inclusieve digitale samenleving te creëren door te investeren in betaalbare connectiviteitsoplossingen en

digitale vaardigheden. Tenzij anders vermeld, zijn de onderstaande acties van toepassing op de volgende entiteiten van de Vennootschap: Telenet group, Wyre en Play Media.

Acties

Building future-proof fixed and mobile networks

Als de toonaangevende Belgische aanbieder van toekomstbestendige geconvergeerde netwerken levert de Vennootschap haar klanten connectiviteit met gigasnelheid over haar hele netwerk en komt ze met succes tegemoet aan de groeiende vraag naar netwerksnelheid, stabiliteit en betrouwbaarheid.

Om deze leiderspositie te behouden, lanceerden de Vennootschap en de Vlaamse netwerkbeheerder Fluvius in juli 2023 het netwerkinfrastructuurbedrijf Wyre om het vaste datanetwerk te ontwikkelen, te beheren, te onderhouden en te upgraden. Wyre zal de uitrol van Fiber to the Home (**Ftth**) versnellen met de ambitie om 70% van de gepasseerde woningen in Vlaanderen en Brussel te bereiken tegen 2029. In gebieden waar Ftth niet wordt uitgerold, zal Wyre het bestaande HFC-netwerk upgraden met de DOCSIS-technologie. Wyre heeft een open, toekomstbestendig netwerk en verwelkomt nieuwe strategische en/of financiële partners.

Tegelijkertijd rolt de Vennootschap geleidelijk haar mobiele 5G-netwerk uit. Tegen 2025 moet het volledige mobiele netwerk van Telenet en BASE uitgebreid zijn met 5G. De uitrol van deze technologie zal te allen tijde volledig in overeenstemming zijn met de relevante normen voor elektromagnetische straling.

In Luxemburg, beheert de Vennootschap - via haar entiteit Eltrona – een HFC-netwerk dat 85% van de lokale markt bestrijkt. Eltrona biedt ook mobiele connectiviteitsdiensten aan via een MVNO-overeenkomst met Post Luxemburg.

Het digitale potentieel voor iedereen ontsluiten

Toegang bieden tot betaalbare connectiviteitsoplossingen

In 2024 bleef Telenet investeren in het Telenet Essential Internet-programma voor een betaalbare internetverbinding voor sociaal en financieel kwetsbare burgers. Het programma biedt een vaste internetverbinding voor 5 euro per maand. Telenet group werkt samen met meer dan 700 sociale organisaties in de overheids- en non-profitsector om ervoor te zorgen dat de Telenet Essential Internet-oplossing wordt verspreid onder sociaal en financieel kwetsbare personen. Tegen eind 2024 hadden meer dan 1.100 personen en gezinnen deelgenomen aan het programma.

Het Telenet Essential Internet-programma werkt ook samen met de social-profitorganisatie 'Ondernemers voor een Warm België' om gereviseerde laptops aan te bieden aan kwetsbare personen. In 2024 werden tot 400 laptops uitgedeeld via dit partnerschap.

Daarnaast biedt Telenet connectiviteitsoplossingen tegen een sociaal tarief, in lijn met de tariefplannen die de Belgische federale overheid heeft vastgelegd. Sinds maart 2024 kunnen in aanmerking komende burgers toegang krijgen tot een stabiele vaste internetverbinding (30 Mbps, 150 GB downloadvolume) voor 19 euro per maand of 40 euro voor een bundel. Sinds de lancering van het nieuwe sociale tariefplan zijn er ongeveer 21.000 contracten getekend door alle Belgische telecomoperatoren die vaste connectiviteitsdiensten aanbieden.

Digitale vaardigheden en digitale geletterdheid bevorderen

In 2024 ging Telenet een samenwerking aan met de Vlaamse openbare omroep VRT om burgers in Vlaanderen en Brussel te helpen navigeren in de snel evoluerende digitale wereld. De roadshow Digitale Duik die in het voorjaar van 2024 in verschillende steden werd georganiseerd, moest ervoor zorgen dat iedereen de technologische vooruitgang kan volgen en de digitale mogelijkheden optimaal kan benutten. De roadshow omvatte een reeks gratis evenementen, workshops en coachingsessies waar meer dan 20 Telenet group-experts advies gaven over onderwerpen zoals artificiële intelligentie, digitaal welzijn, sociale media en online veiligheid. De roadshow werd aangevuld met een uitgebreide mediacampagne, waaronder de verspreiding van educatieve content op het platform VRT MAX. In de loop van 2025 wordt een nieuwe editie georganiseerd, met een belangrijke focus op cyberbeveiliging.

Daarnaast bleef Telenet group samenwerken met non-profitorganisaties zoals CoderDojo Belgium, JINC België en Whizzkids om de digitale basisvaardigheden en 21e-eeuwse vaardigheden van kinderen, tieners en jonge volwassenen te versterken via opleidings- en coachingprogramma's. Deze initiatieven moeten de volgende generatie in staat stellen om zelfverzekerde en actieve deelnemers aan de digitale toekomst te worden.

10.5.3.1.5 Maatstaven en streefdoelen

De Vennootschap heeft geen specifieke doelen gesteld voor haar materiële topic Digitale toegang en inclusie als onderdeel van haar duurzaamheidsstrategie 2021-2025. De Vennootschap zal haar strategisch ESG-plan in de loop van 2025 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. Als onderdeel van dit proces zullen doelen worden gesteld voor sociale materiële topics.

De Vennootschap zal een gedetailleerd overzicht geven van haar sociale duurzaamheidsprestaties in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 gepubliceerd wordt.

10.5.3.2 Bescherming van gegevens en privacy

10.5.3.2.1 Engagement

Het is de verantwoordelijkheid van de Vennootschap de hoogste gegevensbeveiligingsnormen te garanderen om de privacy van haar werknemers en klanten te beschermen. De organisatie doet dit door strenge en robuuste praktijken voor de verwerking en bescherming van gegevens te implementeren om de privacy en gegevens van personen, bedrijven en andere entiteiten te vrijwaren.

10.5.3.2.2 Impacts, risico's en opportuniteiten

Als de Vennootschap niet proactief reageert op de oproep van stakeholders om de hoogste normen en beste praktijken op het gebied van privacy en gegevensbeveiliging toe te passen, kan dat haar bedrijfsreputatie en 'license to operate' aanzienlijk schaden.

Belangrijke materiële risico's omvatten:

- Niet-naleving van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (2016/679) (AVG) en andere privacy-regelgeving.
- Onvermogen om tijdig IT- en cyberbeveiligingsdreigingen en -inbreuken te identificeren en aan te pakken
- Potentiële kwetsbaarheden op het gebied van gegevensbescherming en cyberbeveiliging in de toeleveringsketen die leiden tot de blootstelling van gevoelige persoonlijke gegevens van eindgebruikers en klanten.

Een meer gedetailleerd overzicht van de materiële impacts, risico's en opportuniteiten zal opgenomen worden in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 wordt gepubliceerd.

10.5.3.2.3 Beleid

De Vennootschap heeft de volgende beleidsregels ingevoerd om de materiële topic Bescherming van gegevens en privacy aan te pakken. Tenzij anders vermeld, zijn de onderstaande grondslagen van toepassing op de hoofdentiteit van de Vennootschap, namelijk Telenet group.

Beleid

Gedragscode van Telenet	<p>De Gedragscode van Telenet is het belangrijkste beleid dat richting geeft aan de handelingen van alle werknemers. Ze integreert de beginselen van de OESO-richtlijnen voor multinationals en beschrijft normen voor eerlijk en integer zakendoen, in overeenstemming met hoge ethische en wettelijke normen.</p> <p>De Gedragscode heeft betrekking op mensenrechten, met in begrip van gelijke kansen, privacy, gezondheid en veiligheid. De Gedragscode wordt onderbouwd door specifieke beleidsregels die van toepassing zijn op alle werknemers, zoals regels op het gebied van privacybescherming en bescherming van klantgegevens.</p>	Gedragscode van Telenet
Beleid van Telenet inzake de respons op beveiligingsincidenten	<p>Dit beleid is van toepassing op Telenet group en beschrijft de processen die worden gevolgd om cyberbeveiligingsincidenten binnen de organisatie te beheren met als doel schade tot een minimum te beperken, diensten te herstellen en soortgelijke incidenten te voorkomen.</p> <p>Het beleid zoomt in op de verschillende stadia van incidentenbeheer: (i) detectie van beveiligingsgebeurtenissen, (ii) identificatie van incidenten, (iii) beoordeling en prioritering van incidenten op basis van de ernst van het incident en de bedrijfsimpact ervan, (iv) indamming en herstel van incidenten en (v) procedures voor evaluatie na het incident om de oorzaken vast te stellen en de cyberbeveiligingsmaatregelen of incidentresponsprocedures te verbeteren.</p>	

AI-beleid van Telenet	<p>Artificiële intelligentie (AI) transformeert de manier waarop mensen werken. Ondanks het grote businesspotentieel van AI, brengt het gebruik van AI-tools echter ook nieuwe uitdagingen met zich mee op het gebied van informatiebeveiliging, gegevensbescherming en kwaliteit van het werk.</p> <p>Dit beleid biedt richtlijnen voor een veilig gebruik op de werkplek van publieke AI-tools zoals ChatGPT, Bing en DeepL en AI-tools die ondersteund worden door de Vennootschap zoals Microsoft Co-Pilot. Het beleid geldt voor alle werknemers van Telenet group en voor alle contractanten, organisaties van derden en zakenpartners die voor Telenet group werken en toegang hebben tot bedrijfsinformatie en -systemen.</p>	
Beveiligingsvereisten voor leveranciers van Telenet	<p>Dit beleid geeft duidelijke instructies over wat van leveranciers wordt verwacht op het vlak van het beheer, de uitvoering en de opvolging van relevante beveiligingsmaatregelen met betrekking tot de diensten die ze leveren in het kader van hun contract met Telenet group.</p> <p>De beveiligingseisen zijn van toepassing op alle processen die verband houden met de uitbestede diensten, worden ingebed in alle geleverde diensten en bestrijken alle processen voor fysieke en digitale beveiliging.</p>	
Beleid inzake klantgegevens	<p>De Vennootschap hanteert een strikt beleid voor de bescherming van de gegevens en privacy van klanten voor haar verschillende commerciële merken (Telenet, BASE, TADAAM en Eltrona).</p> <p>Dit beleid beschrijft de verzameling, verwerking, opslag en bescherming van klantgegevens. In het beleid wordt uiteengezet welke instellingen klanten kunnen aanpassen om commercieel gebruik van hun persoonsgegevens te beperken, worden richtlijnen vastgesteld voor de doorgifte van persoonsgegevens aan derden en wordt beschreven hoe klanten contact kunnen opnemen met de Vennootschap om hun privacyrechten uit te oefenen.</p> <p>Alle werknemers van de Vennootschap worden uitgebreid in kennis gesteld van het beleid. Jaarlijks wordt in het kader van een interne opleiding over gegevens- en privacybescherming in de hele Vennootschap getest in welke mate de werknemers zich bewust zijn van het beleid en kennis hebben van de inhoud ervan.</p> <p>Het beleid voor de bescherming van de gegevens en privacy van klanten van de verschillende commerciële merken van de Vennootschap kan door iedereen worden geraadpleegd op de commerciële websites van die merken.</p>	<p>Beleid van Telenet inzake klantgegevens</p> <p>Privacybeleid van BASE</p> <p>Privacybeleid van TADAAM</p> <p>Privacybeleid van Eltrona</p>

10.5.3.2.4 Acties

De Vennootschap neemt verschillende maatregelen en implementeert verschillende programma's om haar engagement voor Bescherming van gegevens en privacy na te komen. Tenzij anders vermeld, zijn de onderstaande acties van toepassing op de volgende entiteiten van de Vennootschap: Telenet group, Wyre en Play Media.

Acties

Interne bewustmaking en toepassing van gegevensbeveiliging en privacybescherming

Via opleidings- en bewustmakingsprogramma's krijgen werknemers, contractanten en externe leveranciers de kennis en vaardigheden die ze nodig hebben om cyberbeveiligings- en gegevensbeschermingsincidenten te voorkomen en erop te reageren. Deze opleidings- en bewustmakingsprogramma's moedigen alle werknemers aan om de beleidsregels correct toe te passen, waakzaam te zijn en verdachte activiteiten of beleidsschendingen te melden.

De organisatie organiseert jaarlijks een gegevens- en privacybeschermingsopleiding voor het personeel van Telenet. In 2024 werd deze opleiding afgerond door 97,20% van het totale personeelsbestand van Telenet group.

De jaarlijkse cyberbeveiligingsopleiding is bedoeld voor interne bewustmaking van potentiële beveiligingsproblemen en verzekert een goed begrip van de procedures voor het melden van incidenten alsook de persoonlijke verantwoordelijkheid van elk individu om de cyberbeveiligingsmaatregelen in acht te nemen. In 2024 werd deze opleiding afgerond door 97,08% van het totale personeelsbestand van Telenet group.

10.5.3.2.5 Maatstaven en streefdoelen

De Vennootschap heeft geen specifieke doelen gesteld voor haar materiële topic Bescherming van gegevens en privacy als onderdeel van haar duurzaamheidsstrategie 2021-2025. De Vennootschap zal haar strategisch ESG-plan in de loop van 2025 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. Als onderdeel van dit proces zullen doelen worden gesteld voor sociale materiële topics.

De Vennootschap zal een gedetailleerd overzicht geven van haar sociale duurzaamheidsprestaties in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 gepubliceerd wordt.

10.5.3.3 Media-ethiek en klantveiligheid

10.5.3.3.1 Engagement

Het is de verantwoordelijkheid van de Vennootschap om (i) de klantveiligheid 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 haar netwerken en producten. Tot slot omarmt de Vennootschap ethische bedrijfspraktijken voor media-inhoud, productetikettering en marketing.

10.5.3.3.2 Impacts, risico's en opportuniteiten

Als de Vennootschap niet proactief reageert op de oproep van stakeholders om de hoogste normen op het gebied van media-ethiek en de beste bedrijfspraktijken op het gebied van gezondheid en veiligheid van klanten toe te passen, kan dat haar bedrijfsreputatie en 'license to operate' aanzienlijk schaden.

Belangrijke materiële risico's omvatten:

- Niet-naleving van reglementering inzake klantveiligheid en media-ethiek.
- Niet-naleving van gezondheids- en veiligheidsprincipes en -reglementen bij de ontwikkeling van nieuwe technologieoplossingen en producten, en bij de upgrade van de technologie-infrastructuur.

Een meer gedetailleerd overzicht van de materiële impacts, risico's en opportuniteiten zal opgenomen worden in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 wordt gepubliceerd.

10.5.3.3.3 Beleid

De Vennootschap heeft de volgende beleidsregels ingevoerd om haar materiële topic Media-ethiek en klantveiligheid aan te pakken. Tenzij anders vermeld, zijn de onderstaande beleidsregels voornamelijk van toepassing op de volgende entiteiten van de Vennootschap: Telenet group en Play Media.

Beleid

De klantveiligheid vergroten door te investeren in digitale beschermings-oplossingen en digitale geletterdheid

De ontwikkeling van digitale veiligheidsproducten en -technologieën door de Vennootschap en haar relevante entiteiten is diep verankerd in de bedrijfsstrategie van de organisatie. Ze wordt gestuurd via de standaard bedrijfs- en financiële-planningsprocessen.

De geestelijke gezondheid van klanten en burgers in het algemeen en jonge generaties in het bijzonder beschermen

Als toonaangevende mediaspeler en aanbieder van content en internetdiensten hanteert de Vennootschap de hoogste normen met betrekking tot online veiligheid en digitale bescherming:

- De Vennootschap beperkt de vrijheid van meningsuiting op geen enkele manier, behalve wanneer een bevoegde instantie daarom vraagt.
- De Vennootschap beschermt kinderen tegen schadelijke inhoud door een systeem voor ouderlijk toezicht aan te bieden dat ongewenste inhoud filtert en blokkeert bij gebruik van het vast of mobiel internet. Het tv-platform van Telenet biedt ook opties voor ouderlijk toezicht, zodat kijkers kunnen instellen welke inhoud al dan niet toegankelijk is voor hun kinderen.
- Als lid van de Belgische Internet Service Providers Association (**ISPA**) houdt de Vennootschap zich aan de gedragscode van die organisatie, die onder andere tot doel heeft kindermisbruik via chatapplicaties en websites te voorkomen en te bestrijden.
- Samen met andere Belgische internetproviders heeft de Vennootschap een protocol met de Belgische Kansspelcommissie ondertekend dat de Vennootschap verplicht om in samenwerking met de federale en regionale Computer Crime Unit op te treden tegen illegale gokwebsites. Op verzoek van gerechtelijke autoriteiten blokkeert de Vennootschap websites die illegaal pornografisch materiaal verspreiden.

[Gedragscode van de ISPA](#)

[Protocollen van de Belgische Kansspelcommissie](#)

De fysieke gezondheid van klanten en burgers beschermen

De Vennootschap past strenge protocollen toe om ervoor te zorgen dat de door de Wereldgezondheidsorganisatie (World Health Organization - **WHO**) vastgestelde normen voor elektromagnetische straling te allen tijde volledig worden nageleefd. De Wereldgezondheidsorganisatie en de Europese Unie volgen de richtlijnen van de **International Commission on Non-Ionizing Radiation Protection (ICNIRP)** voor de bescherming van burgers en het milieu tegen de potentieel schadelijke gevolgen van niet-ioniserende golven.

[WHO – Elektromagnetische velden](#)

[ICNIRP-richtlijnen voor bescherming tegen niet-ioniserende straling](#)

Ethische bedrijfspraktijken omarmen bij de etikettering en marketing van producten

De Vennootschap zet zich in om haar klanten transparante informatie te verstrekken over de impact van de hardware die ze verkoopt op de gezondheid en veiligheid. Alle door de Vennootschap verdeelde hardware en CPE van derden is **CE-gecertificeerd**.

Zoals wettelijk vereist, maakt de Vennootschap informatie bekend over de specifieke absorptiesnelheden (**Specific Absorption Rates - SAR**) van de mobiele telefoons en elektronische apparatuur die ze in haar winkels verkoopt. De SAR-waarden geven klanten duidelijke richtlijnen over het blootstellingsniveau, de stralingscapaciteit en de elektrische veldsterkte van mobiele telefoons en elektronische apparatuur.

Wat haar marketing- en reclamepraktijken betreft, houdt de Vennootschap zich aan de regels van de **Jury voor Ethische Praktijken inzake reclame (JEP)**, het zelfregulerende orgaan van de Belgische reclamesector, dat ervoor zorgt dat marketingadvertenties accuraat en eerlijk zijn.

[Gedragscode van de JEP](#)

10.5.3.3.4 Acties

De Vennootschap neemt verschillende maatregelen en implementeert verschillende programma's om haar engagement voor Media-ethiek en klantveiligheid na te komen. Tenzij anders vermeld, zijn de hieronder vermelde acties van toepassing op de hoofdentiteit van de Vennootschap, namelijk Telenet group.

Acties

De klantveiligheid vergroten door te investeren in digitale beschermingsoplossingen en digitale geletterdheid

Telenet group heeft een lange traditie in het aanbieden van digitale veiligheidsoplossingen aan zijn B2C- en B2B-klanten.

SafeSurf biedt alle klanten een veilige webomgeving door phishing-websites in het thuisnetwerk van de klant te herkennen en te blokkeren.

SafeSpot+ is een uitgebreide oplossing die zich richt op de bescherming van thuisnetwerken, apparaten en de digitale gezondheid van klanten.

Dankzij haar SafeSurf en SafeSpot+ producten blokkeert de Vennootschap ongeveer 2 miljoen bedreigingen per dag.

De geestelijke gezondheid van klanten en burgers in het algemeen en jongere generaties in het bijzonder beschermen

Telenet group wil de kinderen van zijn klanten beschermen tegen schadelijke inhoud op het internet door een systeem voor ouderlijk toezicht aan te bieden voor vast en mobiel internet. Met SafeSpot+ kunnen klanten instellen welke apparaten door hun gezinsleden mogen worden gebruikt. Ze kunnen ook specifieke inhoud filteren en kiezen wanneer hun kinderen het internet op mogen.

De fysieke gezondheid van klanten en burgers beschermen

Als telecomprovider houdt Telenet group zich bij de uitrol van zijn mobiele netwerken aan de ICNIRP-richtlijnen en de stralingsnormen van de federale en regionale Belgische overheden.

Ethische bedrijfspraktijken omarmen bij de etikettering en marketing van producten

In maart 2024 en september 2024 ontving de JEP een klantenklacht over respectievelijk een radioreclamespot en een TV-reclamespot van het commerciële merk BASE. Beide klachten werden door de JEP onderzocht en zonder gevolg afgesloten.

10.5.3.3.5 Maatstaven en streefdoelen

De Vennootschap heeft geen specifieke doelen gesteld voor haar materiële topic Media-ethiek en klantveiligheid als onderdeel van haar duurzaamheidsstrategie 2021-2025. De Vennootschap zal haar strategisch ESG-plan in de loop van 2025 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. Als onderdeel van dit proces zullen doelen worden gesteld voor sociale materiële topics.

De Vennootschap zal een gedetailleerd overzicht geven van haar sociale duurzaamheidsprestaties in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 gepubliceerd wordt.

10.5.4 Verantwoordelijke bedrijfspraktijken

Materiële topics in het toepassingsgebied

Bedrijfsethiek en transparantie

Veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen

10.5.4.1 Bedrijfsethiek en transparantie

10.5.4.1.1 Engagement

De Vennootschap moet haar bedrijfsactiviteiten op een eerlijke, verantwoordelijke en transparante manier uitvoeren om het vertrouwen van haar stakeholders te behouden en te versterken. De Vennootschap handhaaft daarom de hoogste bedrijfsnormen en strengste beleidsregels en gaat actief de dialoog aan met haar stakeholders om hun verwachtingen te begrijpen en in te lossen.

10.5.4.1.2 Impacts, risico's en opportuniteiten

Als de Vennootschap niet op een eerlijke, verantwoordelijke en transparante manier zaken doet, kan dat het vertrouwen van haar stakeholders, haar bedrijfsreputatie en haar 'license to operate' aanzienlijk schaden.

Belangrijke materiële risico's omvatten:

- Ethisch wangedrag en gebrek aan verantwoordelijke bedrijfspraktijken in de eigen operaties van de Vennootschap en haar waardeketen.
- Het niet opzetten van adequate compliance-opleidingen voor werknemers, waardoor het risico op onethisch gedrag, ethisch wangedrag en inbreuken op wetgeving toeneemt.
- Het niet tijdig identificeren en aanpakken van opzettelijke of accidentele schendingen van de gedragscode.
- Het niet beschermen van klokkenluiders.

Een meer gedetailleerd overzicht van de materiële impacts, risico's en opportuniteiten zal opgenomen worden in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 wordt gepubliceerd

10.5.4.1.3 Beleid

De Vennootschap heeft de volgende beleidsregels ingevoerd om de materiële topic Bedrijfsethiek en transparantie aan te pakken. Tenzij anders vermeld, zijn de onderstaande beleidsregels voornamelijk van toepassing op de volgende entiteit van de Vennootschap: Telenet group.

Beleid

De integriteit van de eigen bedrijfspraktijken garanderen

Interne gedragscodes – Toepassingsgebied

Om de integriteit van haar bedrijfspraktijken te garanderen, monitort de Vennootschap alle aspecten van haar activiteiten met verschillende interne gedragscodes. Momenteel zijn deze codes van toepassing op het personeel van de grootste entiteit van de Vennootschap, Telenet group.

Gedragscode van Telenet

De Gedragscode van Telenet is het belangrijkste beleid van Telenet group dat richting geeft aan de handelingen van alle werknemers. Het geldt voor alle werknemers van Telenet group. Voor meer informatie verwijzen we naar het *punt 10.5.2.3. 'Verantwoordelijke werkgever - Beleid)*.

[Gedragscode van Telenet](#)

Mensenrechtenverklaring van Telenet

De in december 2020 opgestelde Mensenrechtenverklaring van Telenet benadrukt het engagement van Telenet group om de hoogste normen van zakelijk gedrag te handhaven. Ze geldt voor alle belangrijke stakeholders, met inbegrip van werknemers, klanten, zakenpartners, leveranciers en de lokale gemeenschappen waarin de Vennootschap actief is. De verklaring bevordert verantwoordelijke bedrijfspraktijken en verzekert dat de mensenrechten in de hele waardeketen worden gerespecteerd. Ze geldt voor iedereen die voor of namens Telenet group werkt.

[Mensenrechtenverklaring van Telenet](#)

Anticorruptiebeleid van Telenet

Het anticorruptiebeleid van Telenet, dat voor het laatst werd bijgewerkt in december 2019, is in overeenstemming met internationale regelgeving, de Belgische wetgeving en het beleid van het moederbedrijf van de organisatie, Liberty Global. Het is van toepassing op alle werknemers van Telenet group.

[Anticorruptiebeleid van Telenet](#)

Het anticorruptiebeleid bevat ook specifieke richtlijnen over het vermijden van belangenconflicten en omvat een specifiek **Beleid inzake geschenken en uitnodigingen (2019)** dat een verbod bevat op het geven en aannemen van steekpenningen, een limiet op het geven en ontvangen van geschenken, een herinnering om altijd wet- en regelgeving na te leven en een transparantieplichting met betrekking tot politieke donaties.

Aanvullende interne beleidsinstrumenten om verantwoordelijke bedrijfspraktijken te waarborgen omvatten (i) respect voor concurrentiewetten en sectorregelgeving, (ii) de toepassing van strikte Chinese muren en (iii) richtlijnen omtrent het vertrouwelijk behandelen van inside informatie.

Tot slot heeft Telenet group een **Charter voor Stakeholder Engagement** opgesteld dat ervoor zorgt dat de organisatie op een open en transparante manier duurzame, vertrouwde relaties opbouwt met zijn stakeholders.

[Charter voor Stakeholder Engagement](#)

10.5.4.1.4 Acties

De Vennootschap neemt verschillende maatregelen en implementeert verschillende programma's om haar engagement voor Bedrijfsethiek en transparantie na te komen. Tenzij anders vermeld, zijn de hieronder vermelde acties van toepassing op de hoofdentiteit van de Vennootschap, namelijk Telenet group.

Acties

De naleving van gedragscodes en beleidsregels bevorderen via opleidingen	In 2024 organiseerde Telenet group de volgende online compliance-opleidingen voor al zijn werknemers:	
	2024 compliance-opleiding	Voltooiingspercentage – Telenet group
	Privacy	97,20% van het totale personeelsbestand
	Gedragscode	97,08% van het totale personeelsbestand
	Anticorruptie	97,96% van het totale personeelsbestand
	Cyberbeveiliging	97,08% van het totale personeelsbestand
	Uitgaven/Aankoop	97,40% van het totale personeelsbestand
Mededingingsrecht	82,31% van de doelgroep	

10.5.4.1.5 Maatstaven en streefdoelen

De Vennootschap heeft geen specifieke doelen gesteld voor haar materiële topic Bedrijfsethiek en transparantie als onderdeel van haar duurzaamheidsstrategie 2021-2025. De Vennootschap zal haar strategisch ESG-plan in de loop van 2025 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. Als onderdeel van dit proces zullen doelen worden gesteld voor governance topics.

De Vennootschap zal een gedetailleerd overzicht geven van haar duurzaamheidsprestaties op het vlak van governance in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 gepubliceerd wordt.

10.5.4.2 Veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen

10.5.4.2.1 Engagement

De Vennootschap moet haar toeleveringsketen op een verantwoordelijke manier beheren door (i) duurzame activiteiten van leveranciers te bevorderen en (ii) regelmatig de ecologische, sociale en governance-prestaties (ESG) van leveranciers te beoordelen.

10.5.4.2.2 Impacts, risico's en opportuniteiten

Als de Vennootschap niet proactief reageert op de oproep van stakeholders om haar toeleveringsketen op een verantwoordelijke manier te beheren, kan dat haar bedrijfsreputatie en 'license to operate' aanzienlijk schaden.

Belangrijke materiële risico's omvatten:

- Niet-naleving van de Telenet gedragscode voor leveranciers door business partners en leveranciers.
- Gebrek aan transparante rapportering door zakelijke partners en leveranciers over hun ESG-risico's en prestaties.

Een meer gedetailleerd overzicht van de materiële impacts, risico's en opportuniteiten zal opgenomen worden in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 wordt gepubliceerd

10.5.4.2.3 Beleid

De Vennootschap heeft de volgende beleidsregels ingevoerd om de materiële topic Veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen aan te pakken. Tenzij anders vermeld, zijn de onderstaande beleidsregels voornamelijk van toepassing op de volgende entiteit van de Vennootschap: Telenet group.

Duurzame activiteiten van leveranciers bevorderen

Gedragcode voor leveranciers van Telenet

Uit een beoordeling van de gevolgen van het VN-kader en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten voor de activiteiten van de Vennootschap is gebleken dat het risico op een gebrek aan respect voor, en op misbruik van, de mensenrechten aanzienlijk groter is in de toeleveringsketen van de organisatie dan in haar eigen activiteiten.

Belangrijke risico's voor de mensenrechten in de toeleveringsketen zijn onder meer kinderarbeid, dwangarbeid, werkuren en lonen, discriminatie, vrijheid van vereniging en veiligheid en gezondheid.

De Vennootschap belooft 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 moeten zich houden aan het Anticorruptiebeleid en aan de Gedragcode voor leveranciers, waarin lokale en internationale wet- en regelgeving inzake milieu, werkgelegenheid, gezondheid en veiligheid zijn geïntegreerd:

- milieunormen voor activiteiten, producten en diensten van leveranciers;
- fundamentele mensenrechten;
- arbeidsomstandigheden;
- gezondheid en veiligheid op het werk;
- bedrijfsethiek.

De Gedragcode voor leveranciers van Telenet wordt momenteel herzien om de duurzaamheidseisen waaraan zakenpartners en leveranciers moeten voldoen aan te scherpen. De herziene Gedragcode voor Leveranciers zal alle verplichtingen van leveranciers met betrekking tot sociale, ecologische en ethische naleving uiteenzetten en zal duidelijkere richtlijnen geven aan leveranciers over hoe ze hun bezorgdheid kunnen uiten over hun naleving en handhaving van de belangrijkste principes van het beleid.

[Gedragcode voor leveranciers van Telenet](#)

10.5.4.2.4 Acties

De Vennootschap neemt maatregelen om haar engagement om een Veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen tot stand te brengen, na te komen. Tenzij anders vermeld, zijn de hieronder vermelde acties van toepassing op de hoofdentiteit van de Vennootschap, namelijk Telenet group.

Acties

De prestaties van leveranciers op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG) beoordelen aan de hand van de EcoVadis-scorekaart

Samen met zijn moederbedrijf Liberty Global gebruikt Telenet group de EcoVadis-beoordeling om de ESG-prestaties van bestaande leveranciers te evalueren aan de hand van 21 criteria, waaronder mensenrechten, ecologische criteria, sociale criteria, ethische criteria en leveranciersrisico's. In het geval van niet-naleving en/of een zwakke EcoVadis-beoordeling gaat Telenet met de leverancier in gesprek om afspraken te maken over de implementatie van verbeteringsplannen.

De prestaties van de eigen activiteiten op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG) beoordelen aan de hand van de EcoVadis-scorekaart

De Vennootschap is zelf ook een belangrijke leverancier voor grote bedrijven. Daarom evalueert de Vennootschap jaarlijks haar ESG-prestaties aan de hand van de EcoVadis-scorekaart.

De organisatie neemt al meer dan tien jaar deel aan de EcoVadis-beoordeling en is erin geslaagd om haar score en rating jaar na jaar te verbeteren, waardoor ze sinds 2022 in de Top 1% (Platinum-rating) zit.

EcoVadis	2023	2024
Milieu	80%	90%
Arbeids- en mensenrechten	80%	80%
Ethiek	70%	70%
Duurzaam aankopen	80%	80%
Totale score	79%	82%

10.5.4.2.5 Maatstaven en streefdoelen

De Vennootschap heeft geen specifieke doelen gesteld voor haar materiële topic Veerkrachtige en verantwoordelijke toeleveringsketen als onderdeel van haar duurzaamheidsstrategie 2021-2025. De Vennootschap zal haar strategisch ESG-plan in de loop van 2025 herzien en bijwerken om de inzichten van de dubbele-materialiteitsbeoordeling van 2025 te weerspiegelen. Als onderdeel van dit proces zullen doelen worden gesteld voor governance topics.

De Vennootschap zal een gedetailleerd overzicht geven van haar duurzaamheidsprestaties op het vlak van governance in het Telenet Duurzaamheidsverslag 2024 dat eind juni 2025 gepubliceerd wordt.

Telenet Group Holding NV

Geconsolideerde jaarrekening

1. Geconsolideerde balans

(in € miljoen)	Toelichting	31 december 2024	31 december 2023, herzien (*)
Activa			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	5.4	3.033,9	2.921,5
Goodwill	5.5	2.079,6	2.077,6
Overige immateriële activa	5.6	1.254,8	1.288,2
Uitgestelde belastingvorderingen	5.16.1	2,1	78,1
Deelnemingen in en leningen aan geassocieerde deelnemingen	5.7	56,2	48,0
Overige investeringen		8,5	8,5
Derivaten	5.15	296,8	208,6
Overige vaste activa	5.9.1	68,3	62,3
Totaal vaste activa		6.800,2	6.692,8
Vlottende activa:			
Voorraden	5.10	39,5	31,5
Handelsvorderingen	5.8	200,3	207,5
Derivaten	5.15	221,9	181,6
Overige vlottende activa	5.9.2	160,9	175,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.11	1.072,3	822,5
Totaal vlottende activa		1.694,9	1.418,3
Totaal activa		8.495,1	8.111,1

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen:

Geplaatst kapitaal	5.12	20,4	20,4
Uitgiftepremies		80,7	80,7
Overige reserves		1.768,1	1.765,3
Overgedragen verlies		(2.434,0)	(2.353,7)
Herwaarderings- en omrekeningsreserve		3,0	(0,2)
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap		(561,8)	(487,5)
Minderheidsbelangen		(9,2)	(73,0)
Totaal eigen vermogen		(571,0)	(560,5)

Langlopende verplichtingen:

Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.13	6.663,6	6.478,1
Derivaten	5.15	37,2	44,1
Over te dragen opbrengsten	5.20	2,7	1,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.16.1	282,3	304,8
Voorzieningen	5.19.2	27,1	21,3
Overige schulden	5.17	100,1	116,3
Totaal langlopende verplichtingen		7.113,0	6.966,5

Kortlopende verplichtingen:

Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.13	678,0	475,2
Handelsschulden		210,5	225,3
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.19.1	567,4	499,0
Voorzieningen	5.19.2	106,0	95,3
Over te dragen opbrengsten	5.20	103,8	118,2
Derivaten	5.15	112,5	120,3
Kortlopende belastingschuld		174,9	171,8
Totaal kortlopende verplichtingen		1.953,1	1.705,1
Totaal verplichtingen		9.066,1	8.671,6
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		8.495,1	8.111,1

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

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	2024	2023, herzien (*)
Winst (verlies) over de verslagperiode			
Opbrengsten	5.20	2.851,4	2.854,6
Kostprijs van geleverde diensten	5.21	(1.601,3)	(1.551,0)
Brutowinst		1.250,1	1.303,6
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.21	(805,0)	(872,0)
Resultaten uit bedrijfsactiviteiten		445,1	431,6
Financiële opbrengsten		344,1	129,7
Interestopbrengsten, netto wisselkoerswinsten en overige financiële opbrengsten	5.22	35,7	129,7
Nettowinst op afgeleide financiële instrumenten	5.15 & 5.22	308,4	—
Financiële kosten		(663,5)	(525,4)
Interestkosten, netto wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.22	(663,5)	(382,7)
Nettoverlies op afgeleide financiële instrumenten	5.15 & 5.22	—	(142,7)
Netto financiële kosten	5.22	(319,4)	(395,7)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	5.7	(1,9)	(4,6)
Bijzondere waardevermindering op deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	5.7	(1,6)	—
Winst op wijziging in aandelenpercentage van geassocieerde ondernemingen	5.3.2, 5.3.3 & 5.3.6	1,7	2,0
Winst op verkoop van activa/passiva aan een dochteronderneming of joint venture	5.3.5 & 5.3.1	0,1	346,3
Winst vóór belastingen		124,0	379,6
Belastingen	5.16	(142,0)	(99,3)
Winst (verlies) over de verslagperiode		(18,0)	280,3

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	0,3
Investerings verwerkt volgens vermogensmutatiemethode - aandeel van nettoresultaat, na belastingen	(0,9)	1,2

Elementen die naar het resultaat zijn of kunnen worden geherclassificeerd

Omrekeningsverschillen vreemde valuta	0,6	(0,3)
Kosten van afdekkingsreserve - veranderingen in reële waarde	0,5	—

Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	3,4	1,2
Totaalresultaat voor de periode	(14,6)	281,5

Winst (verlies) toe te rekenen aan:	(18,0)	280,3
Eigenaars van de Vennootschap	(80,5)	259,1
Minderheidsbelangen	62,5	21,2

Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan:	(14,6)	281,5
Eigenaars van de Vennootschap	(77,3)	260,6
Minderheidsbelangen	62,7	20,9

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

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 2024	5.12	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	(2.353,7)	0,6	(0,8)	—	(487,5)	(73,0)	(560,5)
Totaalresultaat voor de periode																
Verlies 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																
Bijdrage door de moedermaatschappij aan de op aandelen gebaseerde verloningsplannen van de groep	5.12.2	—	—	—	—	22,8	—	—	—	—	—	—	—	22,8	—	22,8
Netto afhandeling in aandelen door de moedermaatschappij met betrekking tot de op aandelen gebaseerde verloningsplannen van de groep		—	—	—	—	(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	5.3.2	—	—	—	—	—	—	—	(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)

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

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	Herwaarder ingen	Omrekenings reserve	Totaal	Minderheid sbelangen	Totaal eigen vermogen
(€ in miljoen behalve aandeleninformatie)															
1 Januari 2023		112.110.000	12,8	80,7	156,6	—	64,8	(143,9)	614,1	(1.308,4)	(1,1)	(0,6)	(525,0)	20,4	(504,6)
Totaalresultaat over de periode															
Winst over de periode		—	—	—	—	—	—	—	—	269,5	—	—	269,5	26,3	295,8
Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen ¹		—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,7	(0,2)	1,5	(0,3)	1,2
Totaalresultaat voor de periode		—	—	—	—	—	—	—	—	269,5	1,7	(0,2)	271,0	26,0	297,0
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen															
Kapitaaltransacties met eigenaars															
Kapitaalverhoging door eigenaars van de Vennootschap		—	7,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,6	—	7,6
Op aandelen gebaseerde vergoedingen		—	—	—	2,8	—	—	—	—	—	—	—	2,8	—	2,8
Bijdrage door de moedermaatschappij aan de op aandelen gebaseerde verloningsplannen van de groep		—	—	—	—	11,8	—	—	—	—	—	—	11,8	—	11,8
Netto afhandeling in aandelen door de moedermaatschappij met betrekking tot de op aandelen gebaseerde verloningsplannen van de groep		—	—	—	—	(7,6)	—	—	—	—	—	—	(7,6)	—	(7,6)
Gerealiseerd verlies op verkoop eigen aandelen		—	—	—	—	—	—	5,7	—	(5,7)	—	—	—	—	—
Dividend		—	—	—	—	—	—	—	—	(1.298,6)	—	—	(1.298,6)	—	(1.298,6)
Eerste opname in de consolidatie van Wyre		—	—	—	—	—	—	—	1.062,5	—	—	—	1.062,5	(112,3)	950,2
Overige		—	—	—	—	—	—	—	—	(0,1)	—	—	(0,1)	—	(0,1)
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars		—	7,6	—	2,8	4,2	—	5,7	1.062,5	(1.304,4)	—	—	(221,6)	(112,3)	(333,9)
Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen															
Minderheidsbelangen bij overname dochteronderneming		—	—	—	—	—	—	—	(1,5)	—	—	—	(1,5)	(2,6)	(4,1)
Kapitaalbijdragen voor minderheidsbelangen		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,6	0,6
Totaal transacties met eigenaars		—	7,6	—	2,8	4,2	—	5,7	1.061,0	(1.304,4)	—	—	(223,1)	(114,3)	(337,4)
31 December 2023		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)

1 Herwaarderings 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	2024	2023, herzien (*)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:			
Winst (verlies) over de periode		(18,0)	280,3
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en herstructureringen	5.21	863,3	899,1
Winst op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	5.21	(5,0)	(7,6)
Winstbelastingen	5.16	142,0	99,3
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren		6,5	7,4
Winst op verkoop van activa gerelateerd aan een dochteronderneming of een joint venture	5.4	(0,1)	(346,3)
Interestopbrengsten, netto wisselkoerswinsten en overige financiële opbrengsten	5.22	(35,7)	(129,7)
Interestkosten, netto wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.22	663,5	382,7
Nettoverlies (-winst) op derivaten	5.15 & 5.22	(308,4)	142,7
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	5.7	1,9	4,6
Winst op verandering in eigendom van geassocieerde ondernemingen	5.3.2 & 5.3.4	(1,7)	(2,0)
Bijzondere waardevermindering op deelnemingen in en/of leningen aan geassocieerde ondernemingen	5.7	1,6	—
Op aandelen gebaseerde vergoeding	5.12 & 5.21	25,4	37,2
Mutatie in:			
Handelsvorderingen		2,7	(31,4)
Overige activa		4,0	(53,5)
Over te dragen opbrengsten		(13,6)	2,9
Handelsschulden		(17,8)	15,3
Overige verplichtingen		194,1	162,8
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		(35,3)	(1,1)
Betaalde interesten		(440,7)	(379,6)
Ontvangen interesten		33,3	31,7
Betaalde winstbelastingen		(85,9)	(85,7)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		976,1	1.029,1

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

	Toelichting	2024	2023, herzien (*)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:			
Verwerving van materiële vaste activa		(423,3)	(357,5)
Verwerving van immateriële activa		(328,8)	(284,5)
Verwerving en desinvesteringen van en leningen aan geassocieerde deelnemingen	5.7	(12,3)	(14,8)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven middelen	5.24	(0,2)	(18,8)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	5.4 & 5.6	0,5	9,2
Overige investeringsactiviteiten		1,1	—
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		(763,0)	(666,4)

Kasstroom uit financieringsactiviteiten:

Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.13.4	(441,7)	(456,3)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.13.4	535,4	1.209,5
Betaling van leaseverplichtingen	5.13.4	(44,1)	(40,8)
Betaling van kapitaalverminderingen en dividenden	5.12	(13,5)	(1.299,1)
Ontvangsten uit kapitaaltransacties met minderheidsaandeelhouders		0,6	0,6
Betaling schuldverlengingsvergoeding	5.13.4	—	(21,2)
Verwerving/verkoop van minderheidsbelangen		—	(4,9)
Ontvangsten uit de uitgifte van aandelenkapitaal	5.12	—	7,6
Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	5.13.4	36,7	(604,6)
Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten			
Geldmiddelen en kasequivalenten			
per 1 januari	5.11	822,5	1.064,4
per 31 december	5.11	1.072,3	822,5

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoop prijs van de Wyre Transactie.

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

5. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2024

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 gestructureerde entiteiten (“**GE's**”) 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 - Toewijzing van de aankoopprijs
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 2024 een negatief geconsolideerd eigen vermogen van €571,0 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 niettegenstaande voorgenomen belangrijke investeringen in het netwerk;
- vervaldagen van de financiële verplichtingen zoals besproken in toelichting 5.23.3.

5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving

Gefinaliseerde toewijzing van de aankoopprijs voor de Wyre Transactie: De balans per 31 december 2023 en de staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen zijn herwerkt, rekening houdend met de retroactieve impact van de aankoopprijsallocatie ("PPA") voor de Wyre Transactie die op het einde van het boekjaar 2023 nog niet volledig beschikbaar was. De Vennootschap erkende reële waarde aanpassingen aan haar (i) materiële vaste activa voor €87,9 miljoen, gerelateerd aan de netwerk activa, (ii) andere immateriële vaste activa voor €81,7 miljoen, voornamelijk gerelateerd aan de juridische rechten of de extra waarde van het beschikken over een operationeel netwerk inclusief alle vereiste vergunningen om kabels in de grond te leggen en inclusief alle contractuele relaties met grondeigenaren, en (iii) andere langlopende verplichtingen (€0,6 miljoen). Samen met de latente belastingimpact van de bovenvermelde aanpassingen (€42,2 miljoen) werd de goodwill verminderd met €126,8 miljoen. De geconsolideerde balans per 31 december 2023 werd overeenkomstig herzien. De erkenning van voormelde reële waarde aanpassingen resulteerde in bijkomende afschrijvingskosten ten belope van €20,7 miljoen, alsook de impact van uitgestelde belastingen ten bedrage van €5,2 miljoen voor de periode tussen de overnamedatum (1 juli 2023) tot 31 december 2023. De geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen werden overeenkomstig herzien. Deze impacten werden gereflecteerd in het overgedragen verlies (€10,4 miljoen) en minderheidsbelangen (€5,1 miljoen) voor het jaar eindigend op 31 december 2023 (maar ook in het geconsolideerd kasstroomoverzicht waar de lijnen 'winst over de periode' alsook de aanpassingen voor zowel 'afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en herstructureringen' als 'winstbelastingen' herzien werden).

5.1.7 Goedkeuring door raad van bestuur

Deze geconsolideerde jaarrekening is door de raad van bestuur op 28 maart 2025 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 GE's opgericht voor financieringsdoeleinden. De Vennootschap bezit geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming in het aandelenkapitaal van deze entiteiten. 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 Wyre Transactie en de overnames van de Caviar Group, Eltrona Interdiffusion S.A. en Fabiola Group 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 hoofdcategory. 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 2024 en 2023, en
- **opbrengsten** van de onderneming voor het jaar eindigend op 31 december 2024 en 2023 afkomstig van externe klanten verdiend in het thuisland en in het buitenland.

	31 december 2024			31 december 2023, herzien (*)		
(in € miljoen)	België	Buitenland	TOTAAL	België	Buitenland	TOTAAL
Materiële vaste activa	2.993,7	40,2	3.033,9	2.884,2	37,3	2.921,5
Overige immateriële vaste activa	1.231,7	23,1	1.254,8	1.266,2	22,0	1.288,2
Totaal vaste activa	4.225,4	63,3	4.288,7	4.150,4	59,3	4.209,7

	voor het jaar afgesloten op 31 december 2023			voor het jaar afgesloten op 31 december 2022		
(in € miljoen)	België	Buitenland	TOTAAL	België	Buitenland	TOTAAL
Totaal opbrengsten	2.706,5	144,9	2.851,4	2.727,7	126,9	2.854,6

(*) Zie Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

Voor de jaren eindigend op 31 december 2024 en 31 december 2023 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 waardingsdatum 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 bruikbaar 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 waarde-verminderingverlies 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 waardeverminderingverlies 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 aankoop prijs 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.

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 dienen mogelijk een vergoeding te betalen indien ze opteren voor een goedkoper product. Doorgaans wordt ervan uitgegaan dat deze verlaging op zich geen waarde heeft voor de klant en deze vergoedingen worden derhalve gezien als onderdeel van de totale vergoeding voor de bestaande dienstverlening. De opbrengsten uit dit type vergoedingen worden lineair geboekt over de langst mogelijke duurtijd tussen enerzijds het betreffende contract of anderzijds de verwachte resterende levensduur van de klantenrelatie.

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 van het toestel wordt. Binnen de 'online verkoopstroom van gsm's en

smartphones' wordt de vooruitbetaling van de klant ontvangen en erkenning van de opbrengsten wordt uitgesteld tot het moment van levering.

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 leaseverplichtingen erkend voor die huurovereenkomsten die onder de vroegere IFRS waarderings-grondslagen geïdentificeerd werden als operationele leases, voor:

- leases van passieve mobiele 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 pylons 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. Het 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, specificeert 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 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 2024.

Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: classificatie van schulden als kortlopend of langlopend, uitgegeven op 23 januari 2020, verduidelijkt een criterium in IAS 1 voor de classificatie van een schuld als langlopend: het vereist dat een entiteit het recht heeft de afwikkeling van de verplichting uit te stellen tot tenminste 12 maanden na de verslagperiode.

De aanpassingen:

- specificeren dat het recht van een entiteit om afwikkeling uit te stellen aan het einde van de verslagperiode moet bestaan;
- verduidelijken dat de classificatie niet wordt beïnvloed door de intenties of verwachtingen van het management over de vraag of de entiteit haar recht om de afwikkeling uit te stellen zal uitoefenen;
- verduidelijken hoe leningsvoorwaarden de classificatie beïnvloeden; en

- omvatten een verduidelijking van de vereisten voor de classificatie van schulden die een entiteit zal of kan afwikkelen door haar eigen eigenvermogensinstrumenten uit te geven.

Op 15 juli 2020 publiceerde de IASB **Classificatie van schulden als kortlopend of langlopend - uitstel van ingangsdatum (aanpassingen aan IAS 1)**, waarbij de ingangsdatum van bovenstaande aanpassingen met één jaar werden uitgesteld.

Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: Langlopende schulden met Convenanten, gepubliceerd op 31 oktober 2022, specificeert dat convenanten (d.w.z. voorwaarden gespecificeerd in een lening overeenkomst) waaraan na de verslagperiode moet worden voldaan, geen invloed hebben op de classificatie van een schuld als kortlopend of langlopend op het einde van de verslagperiode. In plaats daarvan is een entiteit verplicht om informatie over deze convenanten op te nemen in de toelichting bij de jaarrekening.

Alle aanpassingen zijn van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2024. Deze aanpassingen werden goedgekeurd door de EU in december 2023 en hadden geen materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Aanpassingen aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een “Sale-and-Leaseback”, uitgegeven op 22 september 2022, introduceert een nieuw model dat van invloed zal zijn op de manier waarop een verkoper-huurder variabele leasebetalingen verwerkt in een “Sale-and-leaseback-transactie”.

Volgens dit nieuwe model zal een verkoper-huurder:

- geschatte variabele leasebetalingen opnemen bij de initiële waardering van een leaseverplichting in een “Sale-and-Leaseback-transactie”; en
- vervolgens de algemene regels toepassen voor de latere verwerking van de leaseverplichting, zodat er geen winst of verlies wordt geboekt met betrekking tot het gebruiksrecht dat het behoudt.

Deze aanpassingen zullen de verwerking van andere leases, welke niet zijn ontstaan naar aanleiding van een “Sale-and-Leaseback-transactie”, niet wijzigen.

De aanpassingen zijn met terugwerkende kracht van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2024. Deze aanpassingen werden goedgekeurd door de EU in november 2023 en hadden geen materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Aanpassingen aan IAS 7 Kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverstarring: financieringsovereenkomsten met leveranciers, uitgegeven op 25 mei 2023, introduceren aanvullende toelichtingen voor entiteiten die financieringsovereenkomsten met leveranciers aangaan.

De aanpassingen zijn van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2024. Deze aanpassingen werden goedgekeurd door de EU in mei 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 2024 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.

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 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, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. Deze aanpassingen werden goedgekeurd door de EU in november 2024.

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 consistent te maken. De aanpassingen omvatten:

- a. 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.
- b. 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 instaat 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 zijn nog niet door de EU goedgekeurd.

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:

- a. IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS-standaarden;
- b. IFRS 7 Financiële instrumenten: Toelichtingen en de bijbehorende richtlijnen voor de implementatie van IFRS 7;
- c. IFRS 9 Financiële instrumenten;
- d. IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening; en
- e. 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 zijn nog niet door de EU goedgekeurd.

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:

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

Bovendien zijn alle entiteiten verplicht om het subtotaal operationele resultaat 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:

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

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.

5.3 Overname en verkoop van dochtervennootschappen

5.3.1 Wyre Transactie

Achtergrond

Tot 30 juni 2023 exploiteerde Telenet zijn eigen hybride netwerk van glasvezel en coaxkabel ("HFC") in ongeveer tweederde van het Vlaamse grondgebied en in delen van Brussel ("Telenet HFC-netwerk"). Fluvius System Operator CV ("Fluvius") was juridisch eigenaar van een HFC-netwerk in het resterende deel (een derde) van Vlaanderen ("Fluvius HFC Network") waarop Telenet erfpachtrechten had tot 2046 en waarmee Telenet telecomdiensten kon aanbieden aan residentiële en zakelijke klanten over heel Vlaanderen en in delen van Brussel. Zowel Telenet als Fluvius plannen geleidelijk meer glasvezel in hun bestaande netwerken te introduceren. Concreet zal er in het laatste stuk, van de straat tot aan de woning van de klant, meer glasvezel worden ingezet, waardoor effectieve Fiber to the Home ("FTTH") wordt gerealiseerd.

In juli 2022 kondigde Telenet aan een bindende overeenkomst gesloten te hebben met Fluvius, waarmee een gezamenlijke volgende stap wordt gezet in de realisatie van het 'datanetwerk van de toekomst' in Vlaanderen en delen van Brussel. Volgens deze overeenkomst zouden zowel Telenet als Fluvius (gezamenlijk de "partijen") hun netwerkgerelateerde activa inbrengen in een nieuw infrastructuurbedrijf ("Wyre" genaamd), waarbij Telenet een belang van 66,8% in Wyre zou bezitten en Fluvius eigenaar zou zijn van de resterende 33,2% (de "Wyre Transactie").

Op 31 mei 2023 ontvingen Telenet en Fluvius de goedkeuring van de Europese Commissie met betrekking tot de Wyre Transactie en op 1 juli 2023 ("overnamedatum") sloten Telenet en Fluvius de Wyre Transactie effectief af.

Wyre is van plan een hybride netwerkstrategie in te zetten om snelheden tot 10 Gbps voor al zijn klanten mogelijk te maken zodat zij de best mogelijke netwerkervaring kunnen blijven krijgen. Er wordt verwacht dat tot 78% van alle woningen in Vlaanderen en delen van Brussel via glasvezel (FTTH) zal worden aangesloten tegen 2038, met ongeveer 70% van de woningen aangesloten in 2029. In andere gebieden zal Wyre de technologie van het HFC-netwerk verder upgraden en uitbreiden. Samen vertegenwoordigt dit een investering tot €2,0 miljard. Wyre zal een volledig open toegangsnetwerk exploiteren en er niet-discriminerende toegang toe bieden voor geïnteresseerde retailtelecommunicatiebedrijven, waaronder Telenet en Orange, via groothandelsdiensten.

IFRS behandeling en belangrijke beoordelingen

Met een belang van 66,8% in Wyre en voorbehouden zaken die Fluvius alleen beschermende rechten verlenen, concludeerde Telenet dat het Wyre op de overnamedatum controleert in overeenstemming met IFRS 10 – *Geconsolideerde jaarrekening*. Als gevolg hiervan verwierf Telenet de controle over de activa en passiva die door Fluvius in Wyre werden ingebracht ("Fluvius Netto Activa"), inclusief het Fluvius HFC-netwerk, terwijl het de controle behield over de activa en passiva die werden ingebracht door Telenet in Wyre ("Telenet Netto Activa").

De Venootschap heeft geconcludeerd dat de Fluvius Netto Activa een "business" vertegenwoordigde en, derhalve, dat de Wyre Transactie kwalificeerde als een bedrijfscombinatie in het kader van IFRS 3 – *Bedrijfscombinaties*.

Als onderdeel van de Wyre Transactie heeft Wyre ook een Master Service Agreement ("MSA") afgesloten met Fluvius, waarbij tijdens een overeengekomen transitieperiode het personeel van Fluvius niet alleen het Fluvius HFC-netwerk zal blijven exploiteren en onderhouden, maar ook dergelijke diensten zal blijven leveren voor de glasvezelactiva alsook de diensten aan gemeenten en andere publieke entiteiten onder de naam FluviusNet. Op basis daarvan concludeerde Telenet dat de MSA aanzienlijk bijdraagt aan het vermogen van Wyre om de telecomdiensten (outputs) te blijven produceren, schaars is en niet kan worden vervangen zonder aanzienlijke kosten, inspanningen of vertraging in de mogelijkheid om de telecomdiensten te blijven produceren. Bijgevolg concludeerde Telenet dat het ook belangrijke processen samen met inputs en outputs in de Wyre Transactie had verworven, waardoor het in aanmerking kwam en behandeld moest worden als een bedrijfscombinatie binnen het toepassingsgebied van IFRS 3.

Afwikkeling van reeds bestaande relaties met Fluvius

Met de afronding van de Wyre Transactie heeft Telenet reeds bestaande contractuele relaties met Fluvius vervroegd beëindigd en effectief afgewikkeld, inclusief de 2008 Interkabel Overeenkomst en op grond waarvan Telenet:

- het langetermijnerrecht verkreeg om het Fluvius HFC-netwerk te gebruiken tot 2046. Per 1 juli 2023 bedroegen de reële waarde en boekwaarde van het gerelateerde gebruiksrecht en de leaseverplichting:

(€ in miljoen)	Reële waarde	Boekwaarde	Vershil
Activa voor gebruiksrechten m.b.t. het Fluvius HFC-netwerk	797,4	288,4 (*)	509,0
Lease verplichting m.b.t. het Fluvius HFC- netwerk	504,2	474,8 (**)	29,4

(*) Toelichting 5.4.

(**) Op 30 juni 2023 bestaande uit de openstaande:

- €366.1 miljoen Canon-leaseverplichtingen (Toelichting 5.14.1)
- €123.0 miljoen Clientevergoeding >20 jaar (Toelichting 5.14.1)
- -€14.3 miljoen gunstige voorwaarden m.b.t. de Canon Lease verplichting (Toelichting 5.6 en 5.14.1)

De reële waarde van de activa voor gebruiksrechten werd bepaald op basis van het afgeschreven vervangingswaardemodel en de reële waarde van de leaseverplichting werd bepaald op basis van een verdisconteerd kasstroommodel gebruik makend van een marktrente op de overnamedatum.

- een schuld jegens Fluvius erkende voor de ongunstige voorwaarden van het contract met Fluvius voor het onderhoud van het Fluvius HFC-netwerk. Op 1 juli 2023 bedroeg de boekwaarde van de voorziening voor het ongunstige onderhoudscontract €17,3 miljoen, wat overeenkwam met de reële waarde op die datum.
- een immaterieel actief erkende voor de gunstige voorwaarden gerelateerd aan de contractuele rente in de Canon-leaseovereenkomst. Op 1 juli 2023 bedroeg de boekwaarde van het immateriële actief voor die gunstige leaserente €14,3 miljoen. Dit bedrag is in mindering gebracht van de boekwaarde van de leaseverplichting in bovenstaande tabel.
- een resulterende goodwill op de Interkabel-overeenkomst erkende, waarvan de boekwaarde op 1 juli 2023 €133,6 miljoen bedroeg.

In overeenstemming met IFRS 3 moet een winst of verlies worden opgenomen voor het gunstige of ongunstige deel van de reeds bestaande contractuele relaties die effectief zijn afgewikkeld door de Wyre Transactie, voor zover een dergelijk bedrag nog niet als een actief of een verplichting in de jaarrekening is opgenomen. Op basis daarvan erkende de Vennootschap op de overnamedatum het volgende:

- een winst van €509,0 miljoen voor het positieve verschil tussen de reële waarde van het actief voor gebruiksrecht op het Fluvius HFC-netwerk en zijn boekwaarde;
- een verlies van €29,4 miljoen voor het positieve verschil tussen de reële waarde van de leaseverplichting op het Fluvius HFC-netwerk en de boekwaarde ervan.

Aangezien de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen in het kader van de vroegere Interkabel bedrijfscombinatie niet langer in de balans werden opgenomen als gevolg van de Wyre Transactie, werd de gerelateerde boekwaarde van de betreffende goodwill eveneens niet langer in de balans opgenomen voor een bedrag van €133,6 miljoen.

Op basis daarvan werd op de overnamedatum een nettowinst van €346,0 miljoen (€509,0 miljoen – €29,4 miljoen – €133,6 miljoen) erkend met betrekking tot de Wyre Transactie. Daarnaast werden ook uitgestelde belastingen met betrekking tot de balansposten die niet langer in de balans opgenomen werden naar aanleiding van de veronderstelde afwikkeling van reeds bestaande relaties, verwijderd. Dit resulteerde in een uitgestelde belastingopbrengst van €17,6 miljoen.

Acquisitie gerelateerde kosten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 heeft Telenet acquisitiegerelateerde kosten opgelopen voor een bedrag van €0,6 miljoen met betrekking tot de Wyre Transactie, bestaande uit juridische kosten en due diligence-kosten (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: €10,7 miljoen). Deze zijn opgenomen onder verkoop-, algemene en administratieve kosten.

Totale verwervingsprijs

De totale verwervingsprijs voor de verwerving van 66,8% van de Fluvius Netto Activa ingebracht in Wyre bestond uit:

- een vergoeding in aandelen bestaande uit een verwateringseffect van 33,2% (d.w.z. van 100% naar 66,8%) van de Telenet Netto Activa die in Wyre worden ingebracht, wat €1.851,2 miljoen (zijnde de reële waarde van de

Telenet Netto Activa) bedroeg in overeenstemming met de ruilverhouding die tussen de partijen is overeengekomen, verhoogd met een €0,8 miljoen prijsaanpassingsmechanisme. Als gevolg hiervan bedroeg de reële waarde van het verwateringseffect van 33,2% €614,8 miljoen.

- Een uitgestelde vergoeding in contanten door middel van bijkomende bedragen ten belope van €20,0 miljoen die door Telenet aan Fluvius in contanten moeten worden betaald op elk van de zes verjaardagen volgend op de overnamedatum. Dit dient te worden beschouwd als een uitgestelde vergoeding gewaardeerd op een verdisconteerde basis op de overnamedatum. Gebruikmakend van een disconteringsvoet van 7,5%, die Telenets WACC vertegenwoordigde op de transactiedatum, bedroeg de contante waarde (reële waarde) van de uitgestelde contante vergoeding €93,9 miljoen waarvan €20,0 miljoen werd erkend als "overige kortlopende verplichtingen" en €73,9 miljoen als "overige langlopende verplichtingen".
- Aanpassingen voor de reële waarde van de hierboven vermelde reeds bestaande relaties die geacht worden afgewikkeld te zijn op de overnamedatum, rekening houdend met:
 - de €797,4 miljoen reële waarde van de activa voor gebruiksrechten verhoogde de geachte totale verwervingsprijs in verhouding tot het door Telenet verworven belang, d.w.z. 66,8% van €797,4 miljoen, oftewel €532,7 miljoen; en
 - de €504,2 miljoen reële waarde met betrekking tot de leaseverplichting en het ongunstige onderhoudscontract van €17,3 miljoen verminderde de geachte totale verwervingsprijs in verhouding tot het door Telenet verworven belang, d.w.z. 66,8% van €521,5 miljoen of €348,4 miljoen.

Op basis van het bovenstaande bedroeg de totale verwervingsprijs om 66,8% van de Fluvius Netto Activa te verwerven €893,0 miljoen, zijnde €614,8 miljoen + €93,9 miljoen – €532,7 miljoen – €348,4 miljoen.

Minderheidsbelangen

Telenet heeft ervoor gekozen om de 33,2% minderheidsbelangen ("NCI") in de Fluvius Netto Activa tegen reële waarde te waarderen. De reële waarde werd bepaald op basis van de ruilverhouding overeengekomen tussen de partijen, welke €1.010,0 miljoen bedroeg voor de Fluvius Net Assets die in Wyre werden ingebracht. Bovendien moet de bovengenoemde reële waarde van de reeds bestaande contractuele relaties op soortgelijke wijze worden beschouwd in verhouding tot het belang van de minderheidsaandeelhouder in Wyre.

Op die manier bedroeg de reële waarde van de minderheidsbelangen in de verworven Fluvius Netto Activa €426,9 miljoen, zijnde 33,2% van €1.285,9 miljoen (€1.010,0 miljoen + €797,4 miljoen – €504,2 miljoen – €17,3 miljoen).

Als gevolg van de Wyre Transactie werd het bedrag van de minderheidsbelangen aangepast op de overnamedatum om het belang van 33,2% te weerspiegelen dat de minderheidsaandeelhouder verwierf in de Telenet Netto Activa (van 100% naar 66,8% zonder controleverlies). In overeenstemming met IFRS 10 werden de gerelateerde minderheidsbelangen gewaardeerd in verhouding tot de boekwaarde van Telenet Netto Activa (-€539,3 miljoen) en elk verschil met de reële waarde van de betreffende 33,2% deelneming (€523,2 miljoen) onmiddellijk gerapporteerd in het groepsvermogen voor een totaal positief bedrag van €1.062,5 miljoen.

Verworven activa en overgenomen verplichtingen

Op 31 december 2023 was de Vennootschap nog bezig met het uitvoeren van een gedetailleerde toewijzing van de totale aankoopprijs. Per 1 juli 2024 was de toewijzing van de totale aankoopprijs voltooid welke resulteerde in de erkenning van aanpassingen aan de eerder geboekte voorlopige waarde van haar (i) materiële vaste activa voor €87,9 miljoen, gerelateerd aan de netwerk activa, (ii) andere immateriële vaste activa voor €81,7 miljoen, voornamelijk gerelateerd aan de juridische rechten of de extra waarde van het beschikken over een operationeel netwerk inclusief alle vereiste vergunningen om kabels in de grond te leggen en inclusief alle contractuele relaties met grondeigenaren, en (iii) andere langlopende verplichtingen (€0,6 miljoen). Samen met de latente belastingimpact van de bovenvermelde aanpassingen (€42,2 miljoen) werd de goodwill verminderd met €126,8 miljoen. De erkenning van voormelde reële waarde aanpassingen resulteerde in bijkomende afschrijvingskosten ten belope van €20,7 miljoen, alsook de impact van uitgestelde belastingen ten bedrage van €5,2 miljoen voor de periode tussen de overnamedatum (1 juli 2023) tot 31 december 2023. De geconsolideerde staat van het resultaat en het netto-resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen werden overeenkomstig herzien. Deze impacten werden ook gereflecteerd in het overgedragen verlies (€10,4 miljoen) en minderheidsbelangen (€5,1 miljoen) voor het jaar eindigend op 31 december 2023 (maar ook in het geconsolideerd kasstroomoverzicht waar de lijnen 'winst over de periode' alsook de aanpassingen voor zowel 'afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en herstructureringen' als 'winstbelastingen' herzien werden).

De totale impact van de reële waarde aanpassingen kan als volgt worden samengevat:

<i>(€ in miljoen)</i>	31 december 2024 Finale reële waarde aanpassing	31 december 2023 Finale reële waarde aanpassing	Totale impact van de reële waarde aanpassingen
Geïdentificeerde vaste activa			
Materiële vaste activa	87,9	792,3	880,2
Overige immateriële activa	81,7	(1,4)	80,3
Overige vaste activa - lease vorderingen	—	38,2	38,2
Geïdentificeerde vlottende activa			
Overige vlottende activa - lease vorderingen	—	0,2	0,2
Geïdentificeerde activa	169,6	829,3	998,9
Verplichtingen			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	—	(5,2)	(5,2)
Voorzieningen	0,6	1,3	1,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	42,2	154,3	196,5
Verplichtingen	42,8	150,4	193,2
GOODWILL	(126,8)	516,2	389,4

De finale bedragen die op de overnamedatum werden opgenomen voor de belangrijkste categorieën van verworven activa en overgenomen verplichtingen, evenals de totale verwervingsprijs, de reële waarde van de minderheidsbelangen en de daaruit voortvloeiende goodwill, worden in de volgende tabel weergegeven:

(€ in miljoen)	Initiële IFRS openingsbalans	Reële waarde aanpassingen	Reële waarde van netto- identificeerbare activa
Activa			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	155,5	880,2	1.035,7
Overige immateriële vaste activa	1,4	80,3	81,7
Andere activa	—	38,2	38,2
Totaal vaste activa	156,9	998,7	1.155,6
Vlottende activa:			
Overige vlottende activa	—	0,2	0,2
Totaal vlottende activa	—	0,2	0,2
Totaal activa	156,9	998,9	1.155,8
Verplichtingen			
Langlopende verplichtingen			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	32,0	(5,2)	26,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	—	196,5	196,5
Voorzieningen	—	1,9	1,9
Totaal langlopende verplichtingen	32,0	193,2	225,2
Kortlopende verplichtingen			
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	0,1	—	0,1
Totaal kortlopende verplichtingen	0,1	—	0,1
Totaal verplichtingen	32,1	193,2	225,3
Reële waarde van de identificeerbare verworven netto activa			930,5
Totale verwervingsprijs			893,0
Eerder aangehouden participatie, tegen reële waarde			—
Minderheidsbelangen			426,9
			1.319,9
Goodwill voortvloeiend uit de verwerving			389,4

Als gevolg van de Wyre Transactie verwierf Telenet geen handelsvorderingen of andere vorderingen. Het bedrag aan goodwill dat is opgenomen uit de Wyre Transactie bedraagt €389,4 miljoen. Verwacht wordt dat de opgenomen goodwill niet fiscaal aftrekbaar zal zijn.

Indien de overnamedatum van de Wyre Transactie op 1 januari 2023 had plaatsgevonden, zouden de geconsolideerde bedrijfsopbrengsten en winst van de Vennootschap voor het jaar eindigend op 31 december 2023 respectievelijk €2.859,9 miljoen en €281,3 miljoen hebben bedragen.

Aangezien de Fluvius Netto Activa samen met de Telenet Netto Activa in Wyre zijn ingebracht, is het praktisch niet mogelijk om binnen Wyre het bedrag aan bedrijfsopbrengsten en winst te isoleren dat door de overgenomen partij (Fluvius Netto Activa) is bijgedragen sinds de overnamedatum.

5.3.2 Caviar Paris SAS

Als gevolg van de stapsgewijze overname van Caviar Group op 3 oktober 2022 (zie Toelichting 5.3.4) verwierf de Vennootschap ook een belang van 65% in Caviar Paris SAS ("**Caviar Paris**"). Vanwege bepaalde belangrijke vetorechten van de minderheidsaandeelhouder had de Vennootschap geen controle over Caviar Paris. Bijgevolg werd Caviar Paris tot 31 december 2023 verwerkt als een investering in een geassocieerde deelneming volgens de vermogensmutatiemethode. Op 8 november 2023 sloot de Vennootschap, via haar dochteronderneming Caviar Antwerp BV, een aandelenovernameovereenkomst om de resterende 35% van de aandelen te kopen vanaf 2 januari 2024 voor een totaalbedrag van €1,2 miljoen. Als gevolg hiervan steeg het aandelenbelang van de Vennootschap in Caviar Paris van 65% naar 100%. De uitbreiding van het belang in en het verwerven van de controle over Caviar Paris paste in de langetermijn entertainment strategie en investeringen van de Vennootschap in het medialandschap. Telenet stelde vast dat het op 2 januari 2024, in overeenstemming met IFRS 10, na deze transactie (i) de controle verwierf over Caviar Paris en dat (ii) deze transactie kwalificeerde als een bedrijfscombinatie die in fasen werd bereikt. Voor de overname was geen goedkeuring van de toezichthouder vereist. Als onderdeel van de boekhoudkundige verwerking van de bedrijfscombinatie was de Vennootschap verplicht haar eerder gehouden belang in Caviar Paris te herwaarderen tegen reële waarde.

Op 2 januari 2024 bedroeg de boekwaarde van de initiële 65%-investering in Caviar Paris €1,1 miljoen. De totale aankoopprijs die voor de verwerving van het bijkomende belang van 35% werd betaald in cash, bedroeg €1,2 miljoen. De aandelenovernameovereenkomst bevatte geen variabele vergoeding of andere aanpassingsmechanismen voor de aankoopprijs. Als onderdeel van de boekhoudkundige verwerking van de bedrijfscombinatie herwaardeerde de Vennootschap haar voorheen aangehouden belang in Caviar Paris tegen reële waarde en nam dit bedrag in aanmerking bij de bepaling van de totale aankoopprijs en goodwill. Deze herwaardering tegen reële waarde resulteerde in de erkenning van een winst van €0,7 miljoen in de geconsolideerde staat van het resultaat in 2024.

De Vennootschap boekte de overname van Caviar Paris aan de hand van de acquisitiemethode, waarbij de totale aankoopprijs wordt toegewezen aan de overgenomen identificeerbare netto-activa van Caviar Paris op basis van beoordelingen van hun respectieve reële waarden, en het overschot van:

- het totaal van (1) aankoopprijs, (2) de reële waarde van enig minderheidsbelang in de overgenomen entiteit, en (3) de reële waarde op de overnamedatum van het voorheen aangehouden aandelenbelang van de Vennootschap in de overgenomen entiteit, ten opzichte van
- de reële waarden van deze identificeerbare netto activa

werd toegewezen aan goodwill.

De Vennootschap voerde een gedetailleerde toewijzing van de totale overgedragen vergoeding welke per 31 december 2024 gefinaliseerd was. De geïdentificeerde immateriële vaste activa verworven in de overname bestaan integraal uit klantenrelaties. De reële waarde-aanpassingen op deze immateriële vaste activa bedroegen €0,7 miljoen terwijl de aanpassing van de uitgestelde belastingen -€0,2 miljoen bedroeg. Deze laatste werd gerapporteerd onder de langlopende uitgestelde belastingverplichtingen. Het bedrag aan goodwill dat is erkend uit de overname van Caviar Paris bedroeg aldus €2,1 miljoen.

Een samenvatting van de aankoopprijs en de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen voor de Caviar Paris overname op de overnamedatum is weergegeven in de volgende tabel:

(€ in miljoen)	Finale IFRS openingsbalans	Reële waarde aanpassingen	Reële waarde van netto identificeerbare activa
Activa			
Vaste activa:			
Overige immateriële activa	0,1	0,7	0,8
Overige vaste activa	0,1	—	0,1
Totaal vaste activa	0,2	0,7	0,9
Vlottende activa:			
Handelsvorderingen	0,4	—	0,4
Overige vlottende activa	0,4	—	0,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,5	—	0,5
Totaal vlottende activa	1,3	—	1,3
Totaal activa	1,5	0,7	2,2
Verplichtingen			
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	(0,3)	—	(0,3)
Uitgestelde belastingverplichtingen	—	(0,2)	(0,2)
Totaal langlopende verplichtingen	(0,3)	(0,2)	(0,5)
Kortlopende verplichtingen:			
Handelsschulden	(0,2)	—	(0,2)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	(0,6)	—	(0,6)
Totaal kortlopende verplichtingen	(0,8)	—	(0,8)
Totaal verplichtingen	(1,1)	(0,2)	(1,3)
Reële waarde van de identificeerbare verworven netto activa			0,9
Totale verwervingsprijs			1,2
Reële waarde van de eerder aangehouden participatie			1,8
Minderheidsbelangen			—
			3,0
Goodwill voortvloeiend uit de verwerving			2,1

Bij de overname van Caviar Paris verwierf de Vennootschap €0,4 miljoen aan handelsvorderingen en €0,2 miljoen aan toe te rekenen opbrengsten, waarvan er geen vorderingen als niet-inbaar werden ingeschat. Deze vorderingen hebben betrekking op een beperkt aantal tegenpartijen met een laag kredietrisico.

De goodwill is voornamelijk toe te schrijven aan de verwachte synergieën van de integratie van de onderneming in de bestaande activiteiten van de Vennootschap. Verwacht wordt dat de opgenomen goodwill fiscaal niet aftrekbaar is.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 realiseerde Caviar Paris een totale omzet van €5,2 miljoen en een nettoverlies van €0,1 miljoen. Voor de jaren afgesloten op 31 december 2024 en 2023 heeft de Vennootschap geen significante acquisitie gerelateerde kosten opgelopen.

Op 2 januari 2024, onmiddellijk na de verwerving van de resterende 35% van de aandelen in Caviar Paris heeft Caviar Antwerp BV 20% van haar aandelen in Caviar Paris voor een bedrag van €0,1 miljoen verkocht aan F.J. Investissements SAS, een vennootschap die eigendom is van de manager van Caviar Paris. De reële waarde van dit

20%-belang bedroeg €0,5 miljoen. Het verschil van €0,4 miljoen werd erkend als op aandelen gebaseerde verloningen ter compensatie van de diensten geleverd door de manager (zie Toelichting 5.12.2).

5.3.3 Primitives NV Acquisitie

Tot en met 30 juni 2024 bezat Woestijnvis NV, een volledige dochteronderneming van Telenet, 50% van de aandelen in de joint venture Primitives NV ("**Primitives**"), welke bijgevolg tot dan werd verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Primitives is een internationaal verkoopbedrijf van tv-formats, voornamelijk van haar aandeelhouder Woestijnvis, maar ook van niet-gerelateerde rechtheouders aan productiehuisen in andere gebieden dan het binnenlandse grondgebied.

Op 1 juli 2024 verwierf Woestijnvis de resterende 50% aandelen van Primitives voor een totaal bedrag in contanten van €0,9 miljoen ("**Primitives Acquisitie**"). De uitbreiding van het belang in en het verwerven van de controle over Primitives paste in de langetermijn entertainmentstrategie en investeringen van de Vennootschap in het medialandschap. Telenet stelde vast dat het op 1 juli 2024, in overeenstemming met IFRS 10, na deze transactie de controle verwierf over Primitives en dat deze transactie kwalificeerde als een bedrijfscombinatie die in fasen werd bereikt. Voor de overname was geen goedkeuring van de toezichthouder vereist. Als onderdeel van de boekhoudkundige verwerking van de bedrijfscombinatie was de Vennootschap verplicht haar eerder gehouden belang in Primitives te herwaarderen tegen reële waarde.

Op 1 juli 2024 bedroeg de boekwaarde van de initiële 50%-investering in Primitives €0,2 miljoen. De totale aankoopprijs die bij overname werd betaald voor het bijkomende belang van 50% bedroeg €0,9 miljoen. Als onderdeel van de boekhoudkundige verwerking van de bedrijfscombinatie herwaardeerde de Vennootschap haar voorheen aangehouden belang in Primitives tegen reële waarde en nam dit bedrag in aanmerking bij de bepaling van de totale aankoopprijs en goodwill. Deze herwaardering tegen reële waarde resulteerde in de erkenning van een winst van €0,6 miljoen in de geconsolideerde staat van het resultaat in 2024.

De Vennootschap boekte de Primitives Acquisitie aan de hand van de acquisitiemethode, waarbij de totale aankoopprijs wordt toegewezen aan de overgenomen identificeerbare netto-activa van Primitives op basis van beoordelingen van hun respectieve reële waarden, en het overschot van:

- het totaal van (1) aankoopprijs, (2) de reële waarde van enig minderheidsbelang in de overgenomen entiteit, en (3) de reële waarde op de overnamedatum van het voorheen aangehouden aandelenbelang van de Vennootschap in de overgenomen entiteit, ten opzichte van
- de reële waarden van deze identificeerbare netto activa

werd toegewezen aan goodwill.

Op 31 december 2024 was de Vennootschap nog steeds bezig met het uitvoeren van een gedetailleerde toewijzing van de totale aankoopprijs. De voorlopige openingsbalans blijft daarom onderhevig aan aanpassingen op basis van de reële waarde beoordeling door de Vennootschap van de verworven activa en passiva. De voorlopige reële waarde aanpassingen op de immateriële vaste activa van €0,4 miljoen hadden voornamelijk betrekking op de verworven klantenrelaties. De aanpassing op de uitgestelde belastingverplichting als gevolg van de voorlopige toewijzing van de aankoopprijs bedroeg -€0,1 miljoen en werd gerapporteerd onder de langlopende uitgestelde belastingverplichtingen. Het voorlopige bedrag aan goodwill erkend na de overname van Primitives bedraagt €1,1 miljoen.

Een samenvatting van de aankoopprijs en de voorlopige identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen voor de Primitives Acquisitie op de overnamedatum is weergegeven in de volgende tabel:

(€ in miljoen)	Initiële IFRS openingsbalans	Voorlopige openingsbalans aanpassingen	Voorlopige IFRS openingsbalans
Activa			
Vaste activa:			
Overige immateriële activa	—	0,4	0,4
Totaal vaste activa	—	0,4	0,4
Vlottende activa:			
Handelsvorderingen	0,9	—	0,9
Overige vlottende activa	1,3	—	1,3
Totaal vlottende activa	2,2	—	2,2
Totaal activa	2,2	0,4	2,6
Verplichtingen			
Langlopende verplichtingen:			
Uitgestelde belastingverplichtingen	—	(0,1)	(0,1)
Totaal langlopende verplichtingen	—	(0,1)	(0,1)
Kortlopende verplichtingen:			
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	(1,9)	—	(1,9)
Kortlopende belastingenschuld	(0,1)	—	(0,1)
Totaal kortlopende verplichtingen	(2,0)	—	(2,0)
Totaal verplichtingen	(2,0)	(0,1)	(2,1)
Voorlopige reële waarde van de identificeerbare verworven netto activa			0,5
Totale verwervingsprijs			0,9
Voorlopige reële waarde van de eerder aangehouden participatie			0,7
Minderheidsbelangen			—
			1,6
Voorlopige goodwill voortvloeiend uit de verwerving			1,1

De verwerking voor de Primitives Acquisitie, inclusief de toewijzing van de aankoopprijs, zal binnen één jaar na de datum van verwerving worden afgerond.

Bij de Primitives Acquisitie verwierf de Vennootschap €0,9 miljoen aan handelsvorderingen waarvan er geen vorderingen als niet-inbaar worden ingeschat. Deze vorderingen hebben betrekking op een beperkt aantal tegenpartijen met een laag kredietrisico.

De goodwill is voornamelijk toe te schrijven aan de verwachte synergieën van de integratie van de onderneming in de bestaande activiteiten van de Vennootschap. Verwacht wordt dat de opgenomen goodwill fiscaal niet aftrekbaar is.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 realiseerde Primitives een totale omzet van €1,3 miljoen en een nettoverlies van €0,9 miljoen. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2024, schat het management dat de geconsolideerde omzet €2.852,2 miljoen en het geconsolideerde nettoverlies €18,1 miljoen geweest zou zijn voor de periode afgesloten op 31 december 2024. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 heeft de Vennootschap geen significante acquisitie gerelateerde kosten opgelopen.

5.3.4 Caviar Group

Acquisitie

Op 23 september 2022 sloot Telenet een eerste optie-uitoefeningsovereenkomst af om zijn belang in productiehuis Caviar Group te verhogen tot 70% met ingang vanaf 3 oktober 2022. De Vennootschap hield voordien reeds een aandeel van 49% aan in Caviar Group. Tegelijkertijd werd de bestaande aandeelhoudersovereenkomst aangepast. De verhoging van haar participatie in Caviar Group ("Caviar Group Acquisitie") past in de langetermijnstrategie van de Vennootschap op het gebied van entertainment en investeringen in het Vlaamse medialandschap. De Vennootschap heeft een resterende en laatste calloptie van 30% die op elk moment kan worden uitgeoefend gedurende de periode voor of op 29 maart 2029. Telenet bepaalde dat, naar aanleiding van deze transacties op 3 oktober 2022, in overeenstemming met IFRS 10, (i) de Vennootschap de controle verkreeg over de Caviar Group en dat (ii) deze transacties kwalificeerden als een bedrijfscombinatie bereikt in fasen.

Op 3 oktober 2022 bedroeg de boekwaarde van de initiële investering van 49% €18,2 miljoen. De totale aankoopprijs betaald bij overname van de bijkomende 21% investering bedroeg €14,5 miljoen, wat inherent een bedrag van €1,0 miljoen omvatte voor de bijkomende 21% investering in Caviar Parijs (een niet geconsolideerde entiteit). De aandelenovernameovereenkomst bevatte geen variabele vergoeding of andere mechanismes tot aanpassing van de aankoopprijs. Als onderdeel van de boekhoudkundige verwerking van de bedrijfscombinatie heeft de Vennootschap haar voorheen gehouden belang in Caviar Group opnieuw gewaardeerd tegen reële waarde en dit bedrag in aanmerking genomen bij de bepaling van de totale aankoopprijs en goodwill. Deze waardering tegen reële waarde resulteerde in de erkenning van een winst van €15,7 miljoen in de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen voor het jaar eindigend op 31 december 2022.

Voor de jaren eindigend op 31 december 2023 en 2022 heeft de Vennootschap acquisitiegerelateerde kosten opgelopen van respectievelijk €0,1 miljoen en €0,2 miljoen met betrekking tot juridische kosten en due diligencekosten. Deze zijn opgenomen onder verkoop-, algemene en administratiekosten.

De Vennootschap boekte de overname van Caviar Group aan de hand van de acquisitiemethode, waarbij de totale aankoopprijs wordt toegewezen aan de overgenomen identificeerbare netto-activa van Caviar Group op basis van beoordelingen van hun respectieve reële waarden, en het overschot van:

- het totaal van (1) aankoopprijs, (2) de reële waarde van enig minderheidsbelang in de overgenomen entiteit, en (3) de reële waarde op de overnamedatum van het voorheen aangehouden aandelenbelang van de Vennootschap in de overgenomen entiteit, ten opzichte van
- de reële waarden van deze identificeerbare netto activa

werd toegewezen aan goodwill.

Per 2 oktober 2023 was de toewijzing van de totale aankoopprijs voltooid welke resulteerde in de erkenning van aanpassingen aan de waarde van de immateriële vaste activa ten belope van €32,4 miljoen. Dit had voornamelijk betrekking op de verworven handelsnamen (€15,2 miljoen), klantenrelaties (€13,9 miljoen) en andere immateriële vaste activa (€3,3 miljoen). Samen met de impact op de uitgestelde belastingen van de bovengenoemde aanpassingen (€8,3 miljoen) werd de goodwill verminderd met €24,1 miljoen. Het bedrag aan goodwill erkend na de Caviar Group Acquisitie bedraagt €27,9 miljoen.

Bij de overname van Caviar Group verwierf de Vennootschap in totaal €12,3 miljoen aan handelsvorderingen en €0,5 miljoen aan toe te rekenen opbrengsten, waarvan er geen vorderingen als niet-inbaar werd ingeschat. Deze vorderingen hebben betrekking op een beperkt aantal tegenpartijen met een laag kredietrisico.

Een samenvatting van de aankoopprijs en de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen voor de Caviar Group Acquisitie op de overnamedatum is weergegeven in de volgende tabel:

(€ in miljoen)	Initiële IFRS openingsbalans	Openingsbalans aanpassingen	Finale IFRS openingsbalans	Reële waarde aanpassingen	Reële waarde van netto identificeerbare activa
Activa					
Vaste activa:					
Materiële vaste activa	4,2	—	4,2	—	4,2
Goodwill	0,8	(0,8)	—	—	—
Overige immateriële activa	0,5	—	0,5	32,4	32,9
Deelnemingen in en leningen aan geassocieerde deelnemingen	1,1	(0,4)	0,7	—	0,7
Overige vaste activa	0,1	—	0,1	—	0,1
Totaal vaste activa	6,7	(1,2)	5,5	32,4	37,9
Vlottende activa:					
Handelsvorderingen	12,3	—	12,3	—	12,3
Overige vlottende activa	14,4	—	14,4	—	14,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	17,2	—	17,2	—	17,2
Totaal vlottende activa	43,9	—	43,9	—	43,9
Totaal activa	50,6	(1,2)	49,4	32,4	81,8
Verplichtingen					
Langlopende verplichtingen:					
Leningen en overige financieringsverplichtingen	(3,5)	—	(3,5)	—	(3,5)
Uitgestelde belastingverplichtingen	—	—	—	(8,3)	(8,3)
Provisies	(0,1)	—	(0,1)	—	(0,1)
Totaal langlopende verplichtingen	(3,6)	—	(3,6)	(8,3)	(11,9)
Kortlopende verplichtingen:					
Leningen en overige financieringsverplichtingen	(4,2)	—	(4,2)	—	(4,2)
Handelsschulden	(1,4)	—	(1,4)	—	(1,4)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	(20,9)	—	(20,9)	—	(20,9)
Over te dragen opbrengsten	(5,7)	—	(5,7)	—	(5,7)
Kortlopende belastingenschuld	(1,0)	—	(1,0)	—	(1,0)
Totaal kortlopende verplichtingen	(33,2)	—	(33,2)	—	(33,2)
Totaal verplichtingen	(36,8)	—	(36,8)	(8,3)	(45,1)
Reële waarde van de identificeerbare verworven netto activa					36,7
Totale verwervingsprijs (*)					13,5
Eerder aangehouden participatie, tegen reële waarde					33,9
Minderheidsbelangen					17,2
					64,6
Goodwill voortvloeiend uit de verwerving					27,9

(*) na aftrek van de overgedragen vergoeding toegerekend aan de toename van het belang in Caviar Paris

De goodwill is voornamelijk toe te schrijven aan de verwachte synergieën van de integratie van de onderneming in de bestaande activiteiten van de Groep. Verwacht wordt dat de opgenomen goodwill fiscaal niet aftrekbaar is.

Zoektocht naar een externe investeerder

Op 26 september 2024 kondigden Telenet en Caviar Group aan dat, in het kader van een strategische evaluatie van Telenets investeringsprioriteiten, beide partijen beslist hebben om de mogelijkheid te onderzoeken om nieuwe investeerders of partners te betrekken voor het ondersteunen van Caviar Group's verdere groei en strategie. Afhankelijk van potentiële geïnteresseerde partijen zou dit kunnen leiden tot een (gedeeltelijke) verkoop van Telenets aandeelhouderschap in Caviar Group.

Op 31 december 2024 had het management geen vaststaand plan om deze activiteiten te verkopen en was er nog geen actief programma gestart om potentiële kopers te vinden en het plan om de groep te verkopen formeel af te ronden. Als gevolg hiervan kon het management niet concluderen dat een verkoop waarschijnlijk is. Aangezien de Caviar Group activiteiten niet voldeden aan de 'aangehouden voor verkoop'-classificatiecriteria, werden alle activa en passiva met betrekking tot Caviar Group niet gepresenteerd als 'aangehouden voor verkoop'.

5.3.5 Eltrona Interdiffusion SA Acquisitie

Op 1 april 2020 nam Eltrona Interdiffusion SA ("Eltrona"), een Luxemburgse kabelmaatschappij, de activiteiten van Coditel S.à.r.l, een voormalige dochtervennootschap van Telenet, over via fusie. De aangehouden investering van Telenet in Eltrona bedroeg 50%-1 aandeel, voldeed aan de voorwaarden van een joint venture en werd bijgevolg verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Per 31 december 2022 bedroeg de resterende boekwaarde van de investering in Eltrona €13,0 miljoen.

Op 20 december 2022 tekenden Telenet BV en de stichtende aandeelhouders een aandelenovernameovereenkomst om de resterende 50%+1 aandelen van de stichtende aandeelhouders te kopen voor een totale aankoopprijs van €13,0 miljoen ("Eltrona Acquisitie"). De aandelenovernameovereenkomst bevatte geen variabele vergoeding of andere aanpassingsmechanismen voor de aankoopprijs. Op 31 december 2022 had Telenet een schuld van €2,1 miljoen ten aanzien van Eltrona. Voornoemde boekwaarde vertegenwoordigde tevens de reële waarde van de onderliggende schuld. Bijgevolg werd de totale aankoopprijs voor de overname van Eltrona verminderd met de reële waarde van de overeenstemmende verplichting van Telenet op de overnamedatum, aangezien de bedrijfscombinatie deze verplichting daadwerkelijk heeft afgewikkeld.

Op hetzelfde moment verwierven de stichtende aandeelhouders 100% van de aandelen van Eltrona Security Systems S.A. dat tot dan toe een 100% dochteronderneming was van Eltrona. Deze transacties werden op 2 januari 2023 afgerond. Telenet besloot dat vanaf 2 januari 2023, naar aanleiding van de aankoop van de resterende aandelen, in overeenstemming met IFRS 10, (i) de Vennootschap de controle verkreeg over Eltrona en dat (ii) deze transactie kwalificeerde als een bedrijfscombinatie die in fasen werd gerealiseerd. Voor de overname was geen goedkeuring vereist door de regelgevende autoriteiten. Per 31 december 2022 bracht de Vennootschap de boekwaarde van haar deelneming in Eltrona terug tot de reële waarde. De bedrijfscombinatie die in fasen werd gerealiseerd in 2023 heeft niet geresulteerd in de erkenning van een winst of verlies in de geconsolideerde winst- en verliesrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze overname opent nieuwe kansen voor zowel Telenet als Eltrona en biedt Telenet de kans om als telecommunicatieoperator te evolueren in een bredere markt.

De Vennootschap voerde een gedetailleerde toewijzing van de totale aankoopprijs uit, die op 31 december 2023 werd voltooid. Op basis van de analyse van de reële waardering van de geïdentificeerde materiële activa, die hoofdzakelijk bestaan uit netwerkgerelateerde activa en de IP-backbone, concludeerde de Vennootschap dat de nettoboekwaarde op de overnamedatum de reële waarde vertegenwoordigde van deze activa. Bijgevolg zijn er geen aanpassingen aan de reële waarde opgenomen met betrekking tot de verworven materiële vaste activa. De geïdentificeerde immateriële activa die bij deze bedrijfsovername zijn verworven, bestaan uit (i) de handelsnaam, (ii) klantenrelaties en (iii) andere immateriële activa die onderhevig zijn aan afschrijvingen, voornamelijk bestaande uit softwarelicenties. Er werd geconcludeerd dat de reële waarde van de handelsnaam nul is. Op basis van een excess earnings-waarderingsmethode werd geconcludeerd dat de reële waarde van klantenrelaties nul is. Er werd aangenomen dat de boekwaarde van de softwarelicenties de reële waarde op de overnamedatum vertegenwoordigde. Op basis van voornoemde analyse werd geen aanpassing van de reële waarde toegepast op de immateriële vaste activa.

Een samenvatting van de aankoopprijs en de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen voor de Eltrona Acquisitie op de overnamedatum is weergegeven in de volgende tabel:

(€ in miljoen)	Initiële IFRS openingsbalans	Openingsbalans aanpassingen	Finale IFRS openingsbalans
Activa			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	43,4	(13,3)	30,1
Overige immateriële activa	13,9	(11,4)	2,5
Totaal vaste activa	57,3	(24,7)	32,6
Vlottende activa:			
Voorraden	3,1	—	3,1
Handelsvorderingen	1,2	—	1,2
Overige vlottende activa	8,2	(6,1)	2,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,2	—	0,2
Totaal vlottende activa	12,7	(6,1)	6,6
Totaal activa	70,0	(30,8)	39,2
Verplichtingen			
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	—	(0,9)	(0,9)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(5,1)	1,6	(3,5)
Totaal langlopende verplichtingen	(5,1)	0,7	(4,4)
Kortlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	—	(0,6)	(0,6)
Handelsschulden	(2,9)	—	(2,9)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	(10,5)	6,7	(3,8)
Provisies	(2,9)	—	(2,9)
Over te dragen opbrengsten	(0,1)	—	(0,1)
Kortlopende belastingschuld	(1,8)	0,7	(1,1)
Totaal kortlopende verplichtingen	(18,2)	6,8	(11,4)
Totaal verplichtingen	(23,3)	7,5	(15,8)
Reële waarde van de identificeerbare verworven netto activa			23,4
Totale verwervingsprijs			10,9
Eerder aangehouden participatie, tegen reële waarde			13,0
Minderheidsbelangen			—
			23,9
Goodwill voortvloeiend uit de verwerving			0,5

Bij de overname van Eltrona verwerfde de Vennootschap in totaal €1,2 miljoen aan handelsvorderingen en €0,3 miljoen aan toe te rekenen opbrengsten, waarvan er geen vorderingen als niet-inbaar werd ingeschat. Deze vorderingen hebben betrekking op een beperkt aantal tegenpartijen met een laag kredietrisico.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 realiseerde Eltrona bedrijfsopbrengsten van €30,3 miljoen en een nettoverlies van €2,1 miljoen. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 heeft de Vennootschap acquisitiegerelateerde kosten opgelopen van €0,2 miljoen met betrekking tot juridische kosten en due diligence-kosten. Deze zijn opgenomen onder verkoop-, algemene en administratiekosten.

5.3.6 Fabiola Group BV Acquisitie

Tot en met 31 december 2022 bezat Woestijnvis NV, een volledige dochteronderneming van de Telenet groep, 50% van de aandelen in Fabiola Group BV ("**Fabiola Group**"). De andere 50% was in handen van een derde partij, Lecter Media NV. Fabiola Group is een holdingmaatschappij die:

- 95,04% van de aandelen in een Nederlandse entiteit "Fabiola BV", en
- 90% van de aandelen in een Duitse entiteit "Fabiola GmbH"

aanhoudt.

Fabiola Group had controle over de Nederlandse entiteit Fabiola BV. Alhoewel Fabiola Group een 90% participatie aanhield in Fabiola GmbH had het geen controle over laatstvermelde entiteit als gevolg van bepaalde belangrijke vetorechten van de minderheidsaandeelhouder.

Op 29 december 2022 ondertekenden Roses are Blue BV, een dochtervennootschap van Telenet, en de aandeelhouders van Lecter Media NV een overeenkomst aangaande de aankoop van de resterende 50% aandelen van Fabiola Group BV voor een bedrag van €5,0 miljoen en een maximum variabele vergoeding van €0,6 miljoen op basis van de EBITDA van 2022 ("**Fabiola Group Acquisitie**"). De totale betaalde vergoeding van €5,6 miljoen werd ten belope van €3,0 miljoen toegewezen aan de 50% verhoging van de participatie in Fabiola Group BV en Fabiola BV, terwijl €2,6 miljoen werd toegewezen aan de 50% verhoging van het belang in Fabiola GmbH, de niet-geconsolideerde entiteit.

De transactie werd afgerond op 2 januari 2023 en kwalificeerde als een bedrijfscombinatie die in fasen werd bereikt. Als onderdeel van de verwerking van de bedrijfscombinatie heeft de Vennootschap haar voorheen gehouden belang in Fabiola Group geherwaardeerd tegen reële waarde en dit bedrag in aanmerking genomen bij de bepaling van de totale aankoopprijs en goodwill. Deze herwaardering tegen reële waarde resulteerde in de erkenning van een winst van €1,9 miljoen in de geconsolideerde staat van het resultaat.

De overname van Fabiola Group past in de langetermijnstrategie van de Vennootschap op het gebied van entertainment en investeringen in het medialandschap. De Fabiola Group was een joint venture van de productiehuisen Lecter Media en Woestijnvis, met als doel de krachten te bundelen voor de Nederlandse en Duitse televisiemarkt en daar zowel eigen programma's te ontwikkelen als formats van de aandeelhouders exclusief aan te bieden en te produceren. Met deze overname van Fabiola Group door Roses are Blue kan de vennootschap zijn formats over de grenzen heen uitrollen en produceren op markten buiten Vlaanderen.

Aangezien Telenet initieel geen controle had over de Duitse entiteit werd enkel Fabiola Group en de Nederlandse entiteit Fabiola BV geconsolideerd. De 90% participatie in Fabiola GmbH werd verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Als onderdeel van de verwerving van de resterende 50% van de aandelen van Fabiola Group werd een gewijzigde aandeelhoudersovereenkomst bereikt met betrekking tot Fabiola GmbH die van toepassing zou worden vanaf 1 januari 2025. Hierdoor zouden op dat moment bepaalde belangrijke vetorechten vervallen en zou Telenet daardoor controle verwerven over Fabiola GmbH.

De Vennootschap voerde een gedetailleerde toewijzing van de totale aankoopprijs uit, die op 31 december 2023 werd voltooid. Dit resulteerde in de erkenning van aanpassingen aan de eerder geboekte voorlopige waarde van de immateriële vaste activa ten belope van €1,0 miljoen. Dit had voornamelijk betrekking op de verworven klantenrelaties (€0,5 miljoen), handelsnamen (€0,3 miljoen) en andere immateriële vaste activa (€0,2 miljoen). Samen met de uitgestelde belastingimpact van de bovengenoemde aanpassingen (€0,3 miljoen) werd de goodwill verminderd met €0,7 miljoen.

Een samenvatting van de aankoopprijs en de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen voor de Fabiola Group Acquisitie op de overnamedatum is weergegeven in de volgende tabel:

(€ in miljoen)	Finale IFRS openingsbalans	Reële waarde aanpassingen	Reële waarde van netto identificeerbare activa
Activa			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	0,2	—	0,2
Overige immateriële activa	—	1,0	1,0
Overige vaste activa	0,1	—	0,1
Totaal vaste activa	0,3	1,0	1,3
Vlottende activa:			
Handelsvorderingen	1,6	—	1,6
Overige vlottende activa	1,4	—	1,4
Totaal vlottende activa	3,0	—	3,0
Totaal activa	3,3	1,0	4,3
Verplichtingen			
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	(0,4)	—	(0,4)
Uitgestelde belastingverplichtingen	—	(0,3)	(0,3)
Totaal langlopende verplichtingen	(0,4)	(0,3)	(0,7)
Kortlopende verplichtingen:			
Handelsschulden	(1,1)	—	(1,1)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	(0,6)	—	(0,6)
Kortlopende belastingschuld	0,1	—	0,1
Totaal kortlopende verplichtingen	(1,6)	—	(1,6)
Totaal verplichtingen	(2,0)	(0,3)	(2,3)
Reële waarde van de identificeerbare verworven netto activa			2,0
Totale verwervingsprijs			3,0
Reële waarde van de eerder aangehouden participatie			2,1
Minderheidsbelangen			0,3
			5,4
Goodwill voortvloeiend uit de verwerving			3,4

Bij de overname van Fabiola Group verwierf de Vennootschap in totaal €1,6 miljoen aan handelsvorderingen en €1,1 miljoen aan toe te rekenen opbrengsten, waarvan er geen vorderingen als niet-inbaar werd ingeschat. Deze vorderingen hebben betrekking op een beperkt aantal tegenpartijen met een laag kredietrisico.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 realiseerde Fabiola BV bedrijfsopbrengsten van €3,5 miljoen en een nettoverlies van €1,0 miljoen. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 heeft de Vennootschap acquisitiegerelateerde kosten opgelopen van €0,1 miljoen met betrekking tot juridische kosten en due diligence-kosten. Deze zijn opgenomen onder verkoop-, algemene en administratiekosten.

Op 29 juni 2023 heeft Fabiola Group BV 4,96% van de aandelen in Fabiola BV (de Nederlandse entiteit) verkocht voor een bedrag van €0,3 miljoen aan de bestaande minderheidsaandeelhouder die tot dan toe een belang van 5,04% had. Aangezien de wijziging in het aandeelhouderschap van Fabiola BV voor de Vennootschap niet resulteerde in een wijziging in de zeggenschap over de dochteronderneming, werd deze transactie van juni 2023 verwerkt als een transactie tussen aandeelhouders. Bijgevolg werd er geen winst of verlies op een dergelijke wijziging in

aandeelhouderschap erkend in de winst-en-verliesrekening, maar werd dit rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. Na deze transactie houdt Fabiola Group BV een belang aan van 90% in Fabiola BV terwijl de overige 10% in handen is van de huidige minderheidsaandeelhouder.

5.3.7 Fabiola GmbH Acquisitie

Naar aanleiding van de bedrijfscombinatie van Fabiola Group BV ("**Fabiola Group**") die in fasen werd bereikt op 2 januari 2023 (zie Toelichting 5.3.6), houdt de Vennootschap ook een 90% participatie aan in **Fabiola GmbH**. Fabiola Group had echter geen controle over laatst vernoemde entiteit als gevolg van bepaalde belangrijke vetorechten van de minderheidsaandeelhouder. Naar aanleiding van de Fabiola Group acquisitie op 2 januari 2023 bereikte Telenet evenwel ook een overeenkomst voor een wijziging in de aandeelhoudersovereenkomst met betrekking tot Fabiola GmbH met ingang vanaf 1 januari 2025 waarbij bepaalde belangrijke vetorechten zouden vervallen zonder enige verdere vergoeding.

Telenet stelde vast dat het op 1 januari 2025, in overeenstemming met IFRS 10, volgend op het vervallen van de vetorechten (i) de controle verwerfde over Fabiola GmbH en dat (ii) deze transactie kwalificeerde als een bedrijfscombinatie waarbij geen vergoeding wordt betaald. Bijgevolg zal de Vennootschap de reële waarde van haar belang in Fabiola GmbH op de overnamedatum dienen vast te stellen om vervolgens de goodwill te bepalen. Voor de overname was geen goedkeuring van de toezichthouder vereist.

De Vennootschap zal de overname van Fabiola GmbH boeken aan de hand van de acquisitiemethode, waarbij de reële waarde van haar belang op verwervingsdatum zal toegewezen worden aan de overgenomen identificeerbare netto-activa van Fabiola GmbH op basis van beoordelingen van hun respectieve reële waarden, en het overschot van:

- het totaal van (1) de reële waarde op verwervingsdatum van haar deelneming, en (2) de reële waarde van enig minderheidsbelang in de overgenomen entiteit, ten opzichte van
- de reële waarden van deze identificeerbare netto activa

zal worden toegewezen aan goodwill.

Op het moment dat de goedkeuring voor de publicatie van de geconsolideerde jaarrekening werd verleend, was de initiële verwerking voor de bedrijfscombinatie nog niet voltooid. De Vennootschap is nog bezig met het uitvoeren van een gedetailleerde toewijzing van de totale reële waarde. De hieronder weergegeven balansposten met betrekking tot Fabiola GmbH blijven daarom onderhevig aan aanpassingen op basis van de definitieve waardering van de verworven activa en passiva.

Een samenvatting van de voorlopige identificeerbare verworven activa en aangepaste verplichtingen voor de Fabiola GmbH-bedrijfscombinatie op de overnamedatum is weergegeven in de volgende tabel:

(€ in miljoen)	Initiële IFRS openingsbalans	Voorlopige openingsbalans aanpassingen	Voorlopige IFRS openingsbalans
Activa			
Vaste activa:			
Overige vaste activa	0,1	—	0,1
Totaal vaste activa	0,1	—	0,1
Vlottende activa:			
Handelsvorderingen	0,2	—	0,2
Overige vlottende activa	0,3	—	0,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,2	—	0,2
Totaal vlottende activa	0,7	—	0,7
Totaal activa	0,8	—	0,8
Verplichtingen			
Langlopende verplichtingen:			
Totaal langlopende verplichtingen	—	—	—
Kortlopende verplichtingen:			
Handelsschulden	(0,1)	—	(0,1)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	(0,1)	—	(0,1)
Totaal kortlopende verplichtingen	(0,2)	—	(0,2)
Totaal verplichtingen	(0,2)	—	(0,2)
Voorlopige reële waarde van de identificeerbare verworven netto activa			0,6

De boekhoudkundige verwerking van de Fabiola GmbH bedrijfscombinatie, inclusief de toewijzing van de overnameprijs, zal binnen één jaar na de overnamedatum worden afgerond. De items met de grootste waarschijnlijkheid op wijziging bij de voltooiing van het waarderingproces omvatten immateriële activa die verband houden met klantrelaties, andere immateriële activa, uitgestelde belastingen en goodwill.

Bij de overname van Fabiola GmbH verwierf de Vennootschap in totaal €0,2 miljoen aan handelsvorderingen, waarvan er geen vorderingen als niet-inbaar werd ingeschat. Deze vorderingen hebben betrekking op een beperkt aantal tegenpartijen met een laag kredietrisico.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 realiseerde Fabiola GmbH een totale omzet van €7,3 miljoen en een nettoverlies van €0,1 miljoen. Omdat de bedrijfscombinatie vanaf 1 januari 2025 van kracht is, zijn de eerder genoemde omzet en nettoverlies niet opgenomen in de geconsolideerde staat van het resultaat en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen voor de twaalf maanden eindigend op 31 december 2024. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 heeft de Vennootschap geen significante acquisitie gerelateerde kosten opgelopen.

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 2023		242,0	4.497,8	73,2	43,2	4.856,2
Acquisitie Eltrona	5.3.5	1,3	27,0	0,4	1,4	30,1
Toevoegingen		24,9	368,1	22,4	12,0	427,4
Toevoegingen ontmantelingskosten		—	4,6	—	—	4,6
Overdrachten		—	22,2	(22,2)	—	—
Afhandeling vooraf bestaande relaties Fluvius	5.3.1	—	(791,0)	—	—	(791,0)
Acquisitie netto assets Fluvius	5.3.1	—	937,3	10,5	—	947,8
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling		—	(0,1)	—	—	(0,1)
Bijzondere waardevermindering	5.21	—	(0,6)	(1,1)	—	(1,7)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa		(46,6)	(127,8)	—	(3,9)	(178,3)
Per 31 december 2023		221,6	4.937,5	83,2	52,7	5.295,0
Aanpassing aan de toewijzing van de aankoopprijs Wyre	5.3.1	—	90,1	(2,2)	—	87,9
Per 31 december, 2023, 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
Gecumuleerde afschrijvingen						
Per 1 januari 2023		156,8	2.477,5	—	24,8	2.659,1
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	5.21	20,4	436,4	—	9,9	466,7
Afhandeling van vooraf bestaande relaties Fluvius	5.3.1	—	(502,6)	—	—	(502,6)
Overdrachten		—	(0,4)	—	—	(0,4)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa		(46,6)	(127,8)	—	(3,9)	(178,3)
Per 31 december 2023		130,6	2.283,1	—	30,8	2.444,5
Aanpassing aan de toewijzing van de aankoopprijs Wyre		—	16,9	—	—	16,9
Per 31 december, 2023, 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
Boekwaarde						
Per 31 december 2024		94,1	2.711,9	197,6	30,3	3.033,9
Per 31 december 2023, zoals herzien*		91,0	2.727,6	81,0	21,9	2.921,5

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

Investerings in materiële vaste activa bedroegen €572,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (€427,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023) en bestonden voornamelijk uit investeringen in het netwerk van de Vennootschap (€395,3 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 bestaat hoofdzakelijk uit investeringen in netwerk en installaties bij de klant.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 nam de Vennootschap niet langer €123,0 miljoen aan brutowaarde en gecumuleerde afschrijvingen op, die betrekking hadden op activa die volledig afgeschreven waren en niet langer door de Vennootschap gebruikt werden (€178,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023).

5.5 Goodwill

Het totale bedrag van de goodwill per 31 december 2024 bedroeg €2.079,6 miljoen (31 december 2023 zoals herzien: €2.077,5 miljoen). De stijging met €2,1 miljoen was toe te wijzen aan de erkende goodwill naar aanleiding van de overname van Caviar Paris SAS (€2,1 miljoen) en Primitives NV (€1,1 miljoen, welke gedeeltelijk werd gecompenseerd door de geboekte waardevermindering op goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheid Play Media en Woestijnvis (€1,1 miljoen).

	Toelichting	(€ in miljoen)
1 januari 2023		1.818,4
Afwikkeling van reeds bestaande relaties - 2008 Interkabel acquisitie	5.3.1	(133,6)
Verwerving van dochtervennootschappen - Wyre Transactie	5.3.1	516,2
Bedrijfscombinatie in fasen - Eltrona Interdiffusion S.A.	5.3.5	0,5
Bedrijfscombinatie in fasen - Fabiola Group	5.3.6	3,4
Aanpassingen aan de toewijzing van de aankoopprijs - Caviar Group	5.3.4	(0,5)
Desinvestering - Beluga Tree		(0,1)
31 december 2023, zoals gerapporteerd		2.204,3
Aanpassingen aan de toewijzing van de aankoopprijs - Wyre Transactie	5.3.1	(126,8)
31 december 2023, zoals herzien		2.077,5
Bedrijfscombinatie in fasen - Caviar Paris SAS	5.3.2	2,1
Bedrijfscombinatie in fasen - Primitives NV	5.3.3	1,1
Waardevermindering - kasstroomgenererende eenheid Play Media en Woestijnvis		(1,1)
31 december 2023		2.079,6

Per 31 december 2023 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. De op 2 januari 2024 verworven bedrijfsactiviteiten van Caviar Paris maken deel uit van de Caviar Group kasstroomgenererende eenheid. De op 1 juli 2024 verworven bedrijfsactiviteiten van Primitives NV ("Primitives") maken deel uit van de kasstroomgenererende eenheid Play Media en Woestijnvis. Als gevolg identificeerde waren op 31 december 2024 de kasstroomgenererende eenheden van de Vennootschap dezelfde als deze op 31 december 2023.

De Vennootschap voerde haar jaarlijkse toetsingen op bijzondere waardevermindering uit in het vierde kwartaal van respectievelijk 2024 en 2023.

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 eenheden Caviar, en 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 2024 €1.679,6 miljoen. Naar aanleiding van de inbreng door Telenet op 1 juli 2023 van zijn HFC-netwerkgerelateerde activiteiten in Wyre, heeft de Vennootschap haar historische goodwill die tot dan toe was toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheid Telenet opnieuw beoordeeld en het deel van die historische goodwill met betrekking tot de kabelgerelateerde activiteiten toegewezen aan de nieuwe kasstroomgenererende eenheid Wyre. 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 2033, en een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 6,10% (5,65% voor het jaar eindigend op 31 december 2023). 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 2024 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 2023) 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 2024.

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 2023 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 2024 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 12,8% (16,3% voor het jaar eindigend op 31 december 2023). 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 2024 geschat op €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 op 31 december 2023 erkende bijzondere waardevermindering was het resultaat van het op dat moment herziene businessplan van Play Media en Woestijnvis, als media organisatie met zijn vier tv-kanalen en als productiebedrijf van TV programma's waarbij lagere jaarlijkse vrije kasstromen verwacht werden in vergelijking met eerdere verwachtingen.

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 2023 geschat op €27,0 miljoen. Aangezien de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid per jaareinde 2023 €80,1 miljoen bedroeg, boekte de Vennootschap op 31 december 2023 een bijzondere waardevermindering van €53,1 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 van €53,1 miljoen op haar immateriële activa. Deze laatste bijzondere waardevermindering werd toegerekend aan merknamen (€12,1 miljoen), klantrelaties (€0,3 miljoen) en overige immateriële vaste activa die onderhevig zijn aan afschrijving (€40,7 miljoen), zijnde de uitzendrechten (€36,0 miljoen) en format catalogus (€4,7 miljoen) (Toelichting 5.6).

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

(€ in miljoen)	31 december 2024			31 december 2023		
	Realiseerbare waarde	boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid	Bijzondere waardevermindering	Realiseerbare waarde	boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid	Bijzondere waardevermindering
Play Media en Woestijnvis kasstroomgenererende eenheid	25,1	65,3	(40,2)	27,0	80,1	(53,1)
Totale bijzondere waardevermindering			(40,2)			(53,1)
Bijzondere waardevermindering op goodwill			(1,1)			—
Bijzondere waardevermindering op immateriële activa			(39,1)			(53,1)

De bijzondere waardevermindering werd opgenomen onder verkoops-, algemene en beheerskosten 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 2024. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid **Telenet** was gebaseerd op zijn gebruikswaarde en werd berekend door de toekomstige kasstromen uit het voortdurende gebruik van de kasstroomgenererende eenheid te verdisconteren. De gebruikswaarde van de kasstroomgenererende eenheid Telenet voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 werd op een gelijkaardige manier bepaald als voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. 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 2033, en een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 4,9% (5,6% voor het jaar afgesloten op 31 december 2023). 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 daling van de disconteringsvoet van Telenet op 31 december 2024 in vergelijking met 31 december 2023 werd veroorzaakt door een daling van de 'cost of debt' en 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 2024 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 2023), 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 2024.

Kasstroomgenererende eenheid Caviar Group

De goodwill gealloceerd aan de kasstroomgenererende eenheid **Caviar Group** bedroeg €33,2 miljoen per 31 december 2024. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Caviar Group 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 Caviar Group voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 werd op een gelijkaardige manier bepaald als voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. De berekeningen maken gebruik van de voorspellingen van kasstromen uit de financiële budgetten goedgekeurd door het management, het langetermijnplan van de Vennootschap tot 2028, en een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 11,2% (10,9% voor het jaar afgesloten op 31 december 2023). De belangrijkste aannames voor de berekeningen van de waarde-in-gebruik bestaan uit de disconteringsvoeten, het onderliggende businessplan tot 2028 van de kasstroomgenererende eenheid en inschattingen betreffende de langetermijngroei. De ontwikkeling van het langetermijnplan van Caviar steunt op een aantal veronderstellingen waaronder:

- marktgroei;
- de evolutie van het marktaandeel van Caviar in de productie- en advertentiemarkt;
- de evolutie van de advertentiemarkt;
- 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.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 werd er voor de raming van kasstromen voor periodes na drie jaar een extrapolatie gemaakt, waarbij een groei van 2% (2% voor het jaar afgesloten op 31 december 2023) 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 positieve verschil tussen enerzijds de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Caviar Group en anderzijds de uitgevoerde sensitiviteitsanalyses, 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 materieel overstijgt op 31 december 2024.

Kasstroomgenererende eenheid Eltrona

De goodwill gealloceerd aan de kasstroomgenererende eenheid **Eltrona** bedroeg €0.5 miljoen per 31 december 2024. 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 6,9% (6.9% voor het jaar afgesloten op 31 december 2023). De belangrijkste aannames voor de berekeningen van de waarde-in-gebruik bestaan uit de disconteringsvoeten, het onderliggende businessplan tot 2028 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 2024 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 2023) 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 2024.

5.6 Overige immateriële activa

(€ in miljoen)	Toelichting	Netwerk gebruiks- rechten	Handels- naam	Software	Klanten- relaties	Uitzend- rechten	Overige	Totaal	
Kost									
Per 1 januari 2023		720,3	184,2	1.209,7	170,0	323,1	33,0	2.640,3	
Aanpassing aan de toewijzing van de aankoopprijs Caviar Group		5.3.2	—	7,9	—	5,5	—	14,9	
Per 1 Januari 2023, zoals herzien		720,3	192,1	1.209,7	175,5	323,1	34,5	2.655,2	
Acquisitie Eltrona		5.3.5	—	—	2,5	—	—	2,5	
Toevoegingen		—	0,4	299,1	0,5	78,2	0,1	378,3	
Afhandeling vooraf bestaande relaties Fluvius		5.3.1	—	—	—	—	(19,0)	(19,0)	
Herwaardering licenties mobiel spectrum		—	0,8	—	—	—	—	0,8	
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling		5.5	—	(12,1)	—	(0,3)	(36,0)	(53,1)	
Uitboeking van volledig afgeschreven activa		—	—	(108,5)	—	0,4	—	(108,1)	
Per 31 december 2023, zoals gerapporteerd		721,1	180,4	1.402,8	175,7	365,7	10,9	2.856,6	
Aanpassing aan de toewijzing van de aankoopprijs Wyre		5.3.1	—	—	—	—	81,7	81,7	
Per 31 december 2023, 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		5.3.2	—	—	—	0,8	—	0,8	
Acquisitie Primitives		5.3.3	—	—	—	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	
Gecumuleerde afschrijvingen									
Per 1 januari 2023		223,3	140,8	678,3	131,4	224,0	10,8	1.408,6	
Afschrijvingskosten voor het boekjaar		—	29,6	4,4	223,9	8,9	81,6	350,1	
Afhandeling vooraf bestaande relaties Fluvius		5.3.1	—	—	—	—	(4,7)	(4,7)	
Uitboeking van volledig afgeschreven activa		—	—	(108,5)	—	0,4	—	(108,1)	
Overdrachten		—	—	0,4	—	—	—	0,4	
Per 31 december 2023		252,9	145,2	794,1	140,3	306,0	7,8	1.646,3	
Aanpassing aan de toewijzing van de aankoopprijs Wyre		5.3.1	—	—	—	—	3,8	3,8	
Per 31 december 2023, zoals herzien (*)		252,9	145,2	794,1	140,3	306,0	11,6	1.650,1	
Afschrijvingskosten voor het boekjaar		5.21	30,9	3,4	237,8	8,8	52,5	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	
Boekwaarde									
Per 31 december 2024		—	441,7	31,8	641,7	27,5	39,2	72,9	1.254,8
Per 31 december 2023, zoals herzien		—	468,2	35,2	608,7	35,4	59,7	81,0	1.288,2

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

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 €70,6 miljoen voor 2024, en hebben voor €65,5 miljoen betrekking op verworven filmrechten en sportrechten, voornamelijk aangaande de UEFA Champions League en de UEFA Europe League, seizoenen 2025-2028.

De toevoegingen voor software voor het jaar eindigend op 31 december 2024 bedroegen €283,2 miljoen, voor het jaar eindigend op 31 december 2023 bedroegen deze €299,1 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 2024					
Bruto	45,2	10,2	10,5	14,8	80,7
Aandeel in het resultaat	(9,9)	(0,6)	7,5	(2,3)	(5,3)
Dividenden	—	—	—	(0,3)	(0,3)
Niet gerealiseerde resultaten mbt pensioenen door vermogensmutatie	—	—	0,8	—	0,8
Bijzondere waardevermindering	(32,7)	—	—	—	(32,7)
Totaal	2,6	9,6	18,8	12,2	43,2
Aandeel in het resultaat	(2,2)	0,1	2,0	(1,8)	(1,9)
Bijzondere waardevermindering	—	—	—	(1,6)	(1,6)
Investerings	—	0,5	—	5,2	5,7
Dividenden	—	(0,2)	—	(0,2)	(0,4)
Niet gerealiseerde resultaten mbt pensioenen door vermogensmutatie	—	—	(0,9)	—	(0,9)
Herclassificatie naar volledig geconsolideerde dochteronderneming	—	—	—	(1,2)	(1,2)
Rendement op investering	—	—	—	(0,2)	(0,2)
Per 31 december 2024					
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
Leningen (€ in miljoenen)					
Per 1 januari 2024					
Leningen	0,8	2,0	—	1,7	4,5
Toe te rekenen rente	—	0,3	—	—	0,3
Bijzondere waardevermindering	—	—	—	—	—
Totaal	0,8	2,3	—	1,7	4,8
Nieuwe toegekende leningen	8,5	0,3	—	—	8,8
Toe te rekenen rente	0,3	0,1	—	0,1	0,5
Bijzondere waardevermindering	—	—	—	(0,5)	(0,5)
Terugbetaling	—	—	—	(0,1)	(0,1)
Per 31 december 2024					
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
Boekwaarde					
Per 1 januari 2024	3,4	11,9	18,8	13,9	48,0
Per 31 december 2024	10,0	12,7	19,9	13,6	56,2

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

(**) Overige geassocieerde deelnemingen omvatten de investeringen in June Energy NV, Caviar Paris SAS, SBS Media Belgium NV, Recneps NV, Last Swim Ltd, Vlaanderen Een NV, Moederschip NV, Idealabs Telenet Fund NV en Bronx SRL.

De investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen gedurende 2024 bedroegen €5,7 miljoen en bestaan uit respectievelijk een investering in Bronckx SRL (€5,2 miljoen) en Masters of Madness BV (€0,5 miljoen). Nieuw verstrekte leningen bedroegen €8,8 miljoen en bestonden uit leningen aan Streamz BV en Fabiola GmbH.

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 2024 en 2023 heeft de Vennootschap analyses gemaakt op basis van het meest recente driejarenplan van Streamz. Daarbij heeft de Vennootschap geconcludeerd dat er per 31 December 2024 en 2023 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 2024 en 2023.

De volgende tabel vat de financiële informatie samen van Streamz BV voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 en 31 december 2023. De tabel reconcilieert ook de samengevatte financiële informatie met de boekwaarde van het aandeel van de Vennootschap in Streamz BV.

(€ in miljoen)	2024	2023
Netto actief		
Vaste activa	49,3	44,9
Vlottende activa	19,9	14,9
Langlopende verplichtingen	(18,6)	(1,6)
Kortlopende verplichtingen	(17,3)	(20,6)
Netto actief (100%)	33,3	37,6
Aandeel van de groep in het netto actief (50%)		
Aandeel van de groep in het netto actief (50%)	16,6	18,8
Goodwill	16,5	16,5
Bijzondere waardevermindering	(32,7)	(32,7)
Boekwaarde van het aandeel in de joint venture	0,4	2,6
Winst en totaalresultaat		
Opbrengsten	56,2	52,6
Afschrijvingen	(36,4)	(38,2)
Interestkosten	(0,6)	(0,5)
Overige opbrengsten en kosten	(23,1)	(21,0)
Totaalresultaat van de periode (100%)	(3,9)	(7,1)
Aandeel van de groep in het totaalresultaat (50%)	(2,2)	(3,7)

Op 25 april 2023 hebben Telenet en DPG Media elk een aandeelhouderslening toegekend aan Streamz BV van €10,0 miljoen met vervaldatum 31 december 2027. Per 31 december 2023 was daarvan een bedrag van €0,8 miljoen opgenomen door Streamz. In de loop van 2024 nam Streamz drie verdere tranches op voor een totaalbedrag van €8,5 miljoen. Het totaal opgenomen bedrag bedraagt derhalve op 31 december 2024 €9,3 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 2024 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)	3,2	3,6	6,8
Toegekende leningen	1,2	0,6	1,8
Aandeel in het resultaat voor de periode eindigend op 31 december 2024	0,4	(0,5)	(0,1)

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 een 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.

5.8 Vlottende handelsvorderingen

(€ in miljoen)	31 december 2024	31 december 2023
Handelsvorderingen	213,0	219,4
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(12,7)	(11,9)
Handelsvorderingen, netto	200,3	207,5

Per 31 december 2024 en 2023 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 2024	122,1	41,8	9,1	5,1	5,1	29,8	213,0
31 december 2023	136,8	40,0	7,2	4,3	4,2	26,9	219,4

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 2024 was een totaal bedrag van €90,9 miljoen (2023: €82,6 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 2024	31 december 2023
Waardevermindering voor dubieuze vorderingen bij aanvang van het jaar	(11,9)	(9,6)
Toevoegingen	(4,1)	(4,2)
Terugnages en aanwendingen	3,3	1,9
Waardevermindering voor dubieuze vorderingen op het einde van het jaar	(12,7)	(11,9)

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 8,8 miljoen (2023: USD 4,1 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 2024	31 december 2023
Omgekeerde erfpachtovereenkomst Fluvius	5.14.2	40,0	39,1
Surplus pensioen activa	5.18	12,4	8,3
Over te dragen financieringskosten		4,0	5,0
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)		3,6	1,8
Contract activa	5.20	1,1	0,8
Langlopende leasevorderingen	5.14.2	1,1	1,7
Overige		6,1	5,6
Overige vaste activa		68,3	62,3

De overige langlopende vast activa stegen met €6,0 miljoen, voornamelijk als gevolg van de stijging in de surplus pensioen activa (€4,1 miljoen) en de uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (€1,8 miljoen)

De Vennootschap presenteert de uitgestelde financieringskosten met betrekking tot de niet-opgenomen termijnleningen en wentelkrediet als overige vaste activa. Op 31 december 2024 waren de Wentelkrediet faciliteiten van de Vennootschap niet opgenomen.

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 2024	31 december 2023
Vooruitbetalingen		70,2	62,2
Toe te rekenen opbrengsten		62,4	78,0
Te ontvangen schadeloosstelling in het kader van acquisities	5.19.2	6,8	5,2
Contract activa	5.20	6,7	6,5
Vooruitbetaalde uitzendrechten		4,5	8,8
Terug te vorderen roerende voorheffing		0,6	1,8
Kortlopende leasevorderingen	5.14.2	0,8	1,2
Omgekeerde erfpachtovereenkomst Fluvius	5.14.2	0,5	0,5
Vordering op aandelen gebaseerde verloningsplannen LG		—	4,3
Vorderingen uit de verkoop van sportuitzendrechten		0,7	—
Overige		7,6	6,7
Overige vlottende activa		160,9	175,2

Overige vlottende activa daalden met €14,3 miljoen, voornamelijk het resultaat van een daling in de toe te rekenen opbrengsten (€15,6 miljoen)

De vooruitbetalingen zijn gestegen met €8,0 miljoen en hebben voornamelijk betrekking op vooruitbetaalde interesten met betrekking tot de Mobiele Spectrum gebruiksrechten voor het jaar 2024 van €10,8 miljoen.

Te ontvangen schadeloosstelling in het kader van acquisities omvat voor het jaar eindigend op 31 december 2024 voornamelijk te ontvangen creditnota's met betrekking tot mogelijke afhandeling met Brussel van de pyloonbelastingen. De vordering steeg in 2024 voornamelijk als gevolg van een belastingaanslag met betrekking tot 2023 (zie toelichting 5.19.2).

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 2024 bedroeg de waarde van de voorraden €39,5 miljoen (31 december 2023: €31,5 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 €1,9 miljoen en €1,3 miljoen op 31 december 2024 en 2023.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 erkende de vennootschap €128,8 miljoen (31 december 2023: €132,2 miljoen) als "kosten in verband met verkochte voorraad".

5.11 Geldmiddelen en kasequivalenten

(€ in miljoen)	31 December 2024	31 December 2023
Banktegoeden en kasmiddelen	43,6	49,1
Geldmarktfondsen	1.028,7	773,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.072,3	822,5

Per 31 december 2024 hield de Vennootschap €1,072.3 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan in vergelijking met €822.5 miljoen op 31 december 2023. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de €189,2 miljoen netto-opbrengst van de implementatie van het securitisatieprogramma voor handelsvorderingen in december 2024 (zie toelichting 5.13.9).

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 2024 en 2023 had de Vennootschap toegang tot volgende liquide middelen, mits ze bepaalde convenanten naleeft:

(€ in miljoen)	31 december, 2024	31 december 2023
Beschikbare toezegging onder wentelkrediet A	—	30,0
Beschikbare toezegging onder wentelkrediet B	570,0	570,0
Beschikbare toezegging onder wentelkrediet	20,0	20,0
Totaal beschikbaar onder wentelkredieten¹	590,0	620,0

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

Overnamebod en schrapping van de Telenet-aandelen op Euronext Brussel

Op 8 juni 2023 lanceerde Liberty Global Belgium Holding BV (“LGBH”), na goedkeuring door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (“FSMA”), een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod (het “**bod**”) op alle aandelen van Telenet die LGBH nog niet in bezit had of die niet in het bezit waren van Telenet (“**de Telenet Biedaandelen**”) (het “**Overnamebod**”). Het bod bestond uit een contante vergoeding per aandeel voor de aangeboden aandelen van €22 per aandeel, na aftrek van het €1 brutodividend dat werd uitbetaald op 5 mei 2023, wat resulteerde in een biedprijs van €21 per aandeel.

Na het verstrijken van zowel de initiële aanvaardingsperiode als de daaropvolgende verplichte heropeningsperiode verwierf LGBH 38.210.285 van de Telenet Biedaandelen, inclusief 380.691 aandelen onderworpen aan blokkeringsbepalingen, waardoor haar eigendomsbelang in de uitgegeven en uitstaande Telenet-aandelen toenam tot 96,26%. Op 22 september 2023 startte LGBH een vereenvoudigde “squeeze-out”-procedure volgens de toepasselijke Belgische wetgeving, op grond waarvan LGBH de resterende Telenet Biedaandelen verwierf die zij of Telenet nog niet bezat. De vereenvoudigde uitkoopprocedure werd afgesloten op 13 oktober 2023 en op die datum werden alle aandelen van Telenet die niet waren aangeboden tijdens de vereenvoudigde uitkoopprocedure van rechtswege automatisch overgedragen aan LGBH en werden de Telenet-aandelen geschrapt van Euronext Brussel. De betaling van de Telenet Biedaandelen die werden verworven als gevolg van de vereenvoudigde uitkoopprocedure gebeurde op 19 oktober 2023 en vanaf die datum is Telenet voor 100% in handen van LGBH.

De aandeelhoudersvergadering van 20 oktober 2023 besliste om (i) de voorheen bestaande 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen en de 30 Gouden Aandelen die door LGBH als enige aandeelhouder werden verworven na het Overnamebod, om te zetten in gewone aandelen en (ii) de soorten van aandelen af te schaffen. Dienovereenkomstig bestond het totaal aantal uitgegeven aandelen van Telenet Group Holding NV uit 112.110.000 gewone aandelen (31 december 2023: 112.110.000 aandelen), allemaal zonder nominale waarde.

Op 15 december 2023 voerde LGBH een kapitaalverhoging uit in Telenet Group Holding zonder creatie van nieuwe aandelen, door middel van een inbreng in contanten ten bedrage van €7,6 miljoen. Het geplaatst kapitaal bedroeg per 31 december 2024 €20,4 miljoen (31 december 2023: €20,4 miljoen).

Eigen aandelen

De eigen aandelen gehouden door Vennootschap werden niet geïmpacteerd door het Overnamebod in 2023 en derhalve bezat de Vennootschap per 31 december 2024 en 31 december 2023 nog 3.362.870 eigen aandelen.

Dividenden

Op 26 april 2023 keurde de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een bruto slotdividend over 2022 goed van €1 per aandeel, of in totaal €108,6 miljoen voor de 108.609.474 dividendgerechtigde aandelen op dat moment. De effectieve betaling van dit dividend vond plaats op 5 mei 2023.

In december 2023 gaf Telenet een nieuwe leningsfaciliteit uit van €890,0 miljoen die gekoppeld is aan duurzaamheidscriteria en een looptijd van vijf jaar heeft ("Faciliteit AT1"). De opbrengst van deze uitgifte en een deel van het kassaldo van de Vennootschap werden gebruikt om een dividend van €1.190,0 miljoen aan LGBH te financieren.

5.12.2 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

Impact van het Overnamebod in 2023 op Telenets uitstaande op aandelen gebaseerde verloningsplannen

Vóór het Telenet Overnamebod had Telenet verschillende uitstaande op aandelen gebaseerde verloningsplannen, waaronder:

- Werknemers Aandelenoptieplan 2018 bis (ESOP 2018 bis),
- Werknemers Aandelenoptieplan 2019 (ESOP 2019),
- Werknemers Aandelenoptieplan 2020 (ESOP 2020),
- 2021 Telenet Prestatieaandelen Plan,
- 2021 CEO Telenet Prestatieaandelen Plan, en
- 2022 Telenet Beperkt Aandelen Plan.

Naar aanleiding van het Telenet Overnamebod verbond Liberty Global zich ertoe alle niet definitief verworven aandelen van Telenet om te zetten in gelijkwaardige verloningsplannen gebaseerd op Liberty Global-aandelen, met uitzondering van de ESOP 2018 bis, ESOP 2019 en ESOP 2020, die op het moment van Overnamebod out-of-the-money waren. Bijgevolg werden de bovengenoemde aandelenoptieplannen geannuleerd. De ESOP 2018bis- en ESOP 2019-plannen waren al volledig verworven en bijgevolg waren alle gerelateerde verloningskosten al volledig erkend. De annulering van het ESOP 2020-plan resulteerde in een versnelde erkenning van de niet-erkende verloningskost in november 2023 ten belope van €0,1 miljoen. Daarnaast heeft de Vennootschap een totaalbedrag van €7,6 miljoen op aandelen gebaseerde vergoedingen erkend in verband met de terugbetaling van bepaalde werknemersbelastingen met betrekking tot de ESOP 2019 en ESOP 2020 plannen. De impact van deze compensatie werd door Liberty Global terugbetaald aan Telenet door middel van een kapitaalverhoging in contanten voor hetzelfde bedrag (zie Toelichting 5.12.1).

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 de volgende plannen:

- 2021 Telenet Prestatieaandelen Plan,
- 2021 CEO Telenet Prestatieaandelen Plan, en
- 2022 Telenet Beperkt Aandelen Plan.

De vervanging van dergelijke op aandelen gebaseerde verloningsplannen wordt boekhoudkundig verwerkt als een modificatie. Aangezien de modificatie van de voormelde op aandelen gebaseerde verloningsplannen, niet resulteerde in een stijging van de reële waarde van de beloningen, hoefden er geen bijkomende verloningskosten te worden erkend.

De op aandelen gebaseerde verloningsplannen van Liberty Global ("Vervangingsbeloningen") werden toegekend op 7 november 2023, waarbij het aantal Telenet-aandelen werd ingewisseld voor 1/3e Liberty Global Class A-aandelen ("LBTYA") en 2/3e Liberty Global Class C-aandelen ("LBTYK"). LBTYA-aandelen geven de houder recht op één stem

per aandeel, terwijl LBTYK-aandelen de houder geen stemrecht verlenen. De EUR/USD wisselkoers werd vastgesteld op 1,0509. De aandelenkoers van Liberty Global werd berekend op basis van een vijfdaagse volumegewogen gemiddelde aandelenkoers ("VWAP") van LBTYA en LBTYK in een verhouding van 1:2 direct na de uitkoopdatum. Op 7 november 2023 bedroeg de marktprijs van de aandelen LBTYA en LBTYK respectievelijk \$15,78 en \$17,05.

De definitief verworven aandelen onder de Telenet Plannen waren niet onderhevig aan de modificatie aangezien dergelijke aandelen onder het Overnamebod en/of squeeze-out procedures vielen.

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.

Werknemers Aandelenoptieplannen

Gedurende het jaar eindigend op 31 december 2023 werden er geen aandelenopties uitgeoefend onder de werknemers aandelenoptieplannen ESOP 2018, ESOP 2018bis, ESOP 2019 en ESOP 2020.

De contractuele termijn om de ESOP 2018 aandelenopties uit te oefenen liep af op 5 juni 2023. Als gevolg hiervan vervielen alle op dat moment uitstaande en niet-uitgeoefende 460.132 aandelenopties en bijgevolg waren er vanaf die datum geen uitstaande aandelenopties meer onder dit plan.

De aandelenopties onder de ESOP 2018 bis, ESOP 2019 en ESOP 2020 plannen, die out-of-the-money waren op het moment van het Overnamebod, werden geannuleerd. De ESOP 2018 bis en ESOP 2019 plannen waren reeds volledig definitief verworven en bijgevolg waren alle gerelateerde verloningskosten boekhoudkundig reeds volledig erkend. Daardoor dienden er geen nog niet erkende op aandelen gebaseerde vergoedingen versneld te worden erkend. De annulering van het ESOP 2020 plan, dat nog niet volledig definitief verworven was, resulteerde in een versnelde erkenning van nog niet erkende op aandelen gebaseerde vergoedingen in november 2023 ten belope van €0,1 miljoen.

De Vennootschap erkende in 2023 een totale verloningskost verbonden aan aandelenoptieplannen ten belope van €7,6 miljoen naar aanleiding van de terugbetaling van bepaalde door de werknemers betaalde inkomstenbelastingen voor de ESOP 2019 en ESOP 2020 plannen en was gerelateerd aan het Overnamebod. De impact van deze compensatie werd terugbetaald door Liberty Global aan Telenet door middel van een kapitaalverhoging door inbreng in contanten voor datzelfde bedrag (Toelichting 5.12.1).

Hierna volgt een overzicht van het verloop van de aandelenopties en warrants van de Vennootschap voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2024 en op 31 december 2023:

Uitstaande aandelenopties

	Aantal aandelenopties	Gemiddelde uitoefenprijs (in euro)
1 januari 2023	2.364.533	38,21
Verbeurd		
Aandelenoptieplan 2019 aandelenopties	(78.952)	46.54
Aandelenoptieplan 2020 aandelenopties	(11.618)	35.17
Vervallen		
Aandelenoptieplan 2018 aandelenopties	(691.047)	37.91
Geannuleerd		
Aandelenoptieplan 2018 bis aandelenopties	(53.781)	44.62
Aandelenoptieplan 2019 aandelenopties	(575.723)	46.54
Aandelenoptieplan 2020 aandelenopties	(953.412)	35.17
31 december 2023	—	—
31 december 2024	—	—

Na het vervallen en de annulering van de resterende aandelenoptieplannen als gevolg van het Overnamebod waren er geen uitstaande noch uitoefenbare aandelenopties op 31 december 2023. Er werden geen aandelenopties toegekend in het jaar eindigend op 31 december 2024 en 2023.

Als gevolg van het vervallen en de annulering van de resterende ESOP-plannen in 2023, werden er in het jaar eindigend op 31 december 2024 geen compensatiekosten erkend die verband hielden met de aandelenoptieplannen van de Vennootschap. De totale verloningskost verbonden aan de aandelenoptieplannen van de Vennootschap erkend in de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen bedroeg €7,0 miljoen in 2023, dewelke gedeeltelijk in het eigen vermogen (€0,3 miljoen) en gedeeltelijk onder de schulden (€6,7 miljoen) werd opgenomen in de geconsolideerde balans.

Prestatieaandelen

Op 11 mei 2020 kende de Vennootschap in totaal 159.367 Prestatieaandelen toe aan zijn CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2020 Telenet Prestatieaandelen**"). Op 23 juni 2020 werden in totaal 156.981 van de 159.367 aangeboden prestatieaandelen aanvaard. De prestatiedoelstelling van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2020 was het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei ("**CAGR**") 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 2020 en eindigde op december 31, 2022 vergeleken werd met de Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa voor de periode die begon op 1 januari 2019 en eindigde op 31 december 2019. Een prestatiebereik van -0.3% tot +0.3% 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 Prestatieaandelen 2020' zouden verdienen, onder voorbehoud van de vermindering of verbeurdverklaring op basis van individuele prestaties en dienstverlening. De verdiende 'Telenet Prestatieaandelen 2020' werden definitief verworven op 11 mei 2023. Verloningskosten toerekenbaar aan de 'Telenet Prestatieaandelen 2020' 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 20 januari 2023 heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité besloten dat de prestatiecriteria voor de 2020 Telenet Prestatieaandelen niet behaald waren, en als gevolg daarvan werden de verdiende 2020 Telenet Prestatieaandelen op 11 mei 2023 definitief verworven a rato van 0%. Voor dit prestatieaandelen plan vond derhalve geen uitkering plaats.

Op 4 augustus 2021 kende de Vennootschap in totaal 298.183 Prestatieaandelen toe aan zijn CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2021 Telenet Prestatieaandelen**"). Op 24 september 2021 werden alle 298.183 aangeboden prestatieaandelen aanvaard. De prestatiedoelstelling van toepassing op de 2021 Telenet 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 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 prestatiebereik 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 Prestatieaandelen 2021' zouden verdienen. Een prestatiebereik 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 Prestatieaandelen 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 prestatieaandelen 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 Prestatieaandelen onder het 2021 Prestatieaandelen plan. De details van de aanvankelijk door Telenet toegekende prestatieaandelen en de vervangende prestatieaandelen van Liberty Global kunnen als volgt worden samengevat:

2021 Prestatieaandelen	Initiële Telenet beloningen	Liberty Global vervangende beloningen
Voorwaarden		
Plan type	Prestatieaandelen	Prestatieaandelen
Onderliggende aandelen	Telenet Group Holding (TNET)	<ul style="list-style-type: none"> - 1/3e Liberty Global Ltd. klasse A aandelen (LBTYA) - 2/3e Liberty Global Ltd. klasse C aandelen (LBTYK)
Toekenningsdatum	4 augustus 2021	7 november 2023
Datum definitieve verwerving	4 augustus 2024	4 augustus 2024
Vereffining	In aandelen	In aandelen
Dienstverleningsvereiste	Ja	Ja
Prestatiedoelstellingen	Financieel: <ul style="list-style-type: none"> - EBITDA CAGR (onder US GAAP) - Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa CAGR (onder US GAAP) + Niet-Financieel 	Financieel: <ul style="list-style-type: none"> - EBITDA CAGR (onder US GAAP) - Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa CAGR (onder US GAAP) + Niet-Financieel
Reële waarde op aanpassingsdatum <i>(\$ in miljoen)</i>	5,9	5,9

De bestaande uitstaande Telenet-prestatieaandelen onder dit plan werden bij de aanpassing omgeruild in 116.293 LBTYA- en 214.675 LBTYK-prestatieaandelen. Aangezien de wijziging van de bovengenoemde op aandelen gebaseerde verloningsplannen niet resulteerde in een stijging van de reële waarde van de beloningen, dienden er geen bijkomende verloningskosten te worden erkend. Op 10 mei 2024 heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité bepaald dat de prestatiecriteria voor de 2021 Telenet Prestatieaandelen behaald waren, en als gevolg daarvan werden de verdiende Liberty Global Vervangingsbeloningen voor de 2020 Telenet Prestatieaandelen op 4 augustus 2024 definitief verworven a rato van 76,4%. Dit prestatieaandelen plan werd uitgekeerd op een netto basis in aandelen. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2021 Telenet Prestatieaandelen' 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 Prestatieaandelen toe aan zijn CEO (de "**2021 CEO Telenet Prestatieaandelen**"). Op 24 september 2021 werden alle 127.710 aangeboden prestatieaandelen aanvaard. De prestatiedoelstelling van toepassing op de 2021 CEO Telenet Prestatieaandelen is het behalen van dezelfde financiële doelstellingen zoals vermeld onder het 2021 Telenet Prestatieaandelen plan. Naast deze financiële doelstellingen werden ook vijf niet-financiële doelstellingen bepaald die de definitieve verwerving van de toegekende prestatieaandelen 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 Prestatieaandelen plan. De details van de aanvankelijk door Telenet toegekende prestatieaandelen en de vervangende prestatieaandelen van Liberty Global kunnen als volgt worden samengevat:

2021 CEO Prestatieaandelen	Initiële Telenet beloningen	Liberty Global vervangende beloningen
Voorwaarden		
Plan type	Prestatieaandelen	Prestatieaandelen
Onderliggende aandelen	Telenet Group Holding (TNET)	<ul style="list-style-type: none"> – 1/3e Liberty Global Ltd. klasse A aandelen (LBTYA) – 2/3e Liberty Global Ltd. klasse C aandelen (LBTYK)
Toekenningsdatum	4 augustus 2021	7 november 2023
Datum definitieve verwerving	4 augustus 2024	4 augustus 2024
Vereffining	In aandelen	In aandelen
Dienstverleningsvereiste	Ja	Ja
Prestatiedoelstellingen	Financieel: <ul style="list-style-type: none"> – EBITDA CAGR (onder US GAAP) – Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa CAGR (onder US GAAP) + Niet-Financieel	Financial: <ul style="list-style-type: none"> – EBITDA CAGR (onder US GAAP) – Adjusted EBITDA minus toevoegingen aan materiële vaste activa CAGR (onder US GAAP) + Niet-Financieel
Reële waarde op aanpassingsdatum (\$ in miljoen)	2,8	2,8

De bestaande uitstaande Telenet-prestatieaandelen onder dit plan werden naar aanleiding van de aanpassing omgeruild in 56.390 LBTYA en 104.039 LBTYK prestatieaandelen. Aangezien de wijziging van de bovengenoemde op aandelen gebaseerde beloningsplannen niet resulteerde in een stijging van de reële waarde van de beloningen, dienden er geen bijkomende verloningskosten te worden erkend. Op 10 mei 2024 heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité bepaald dat de prestatiecriteria voor de 2021 Telenet Prestatieaandelen behaald waren, en als gevolg daarvan werden de verdiende Liberty Global Vervangingsbeloningen voor de 2020 Telenet Prestatieaandelen op 4 augustus 2024 definitief verworven a rato van 80,9%. Dit prestatieaandelen plan werd uitgekeerd op een netto basis in aandelen. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2021 CEO Telenet Prestatieaandelen' 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 Venootschap niet mogelijk om een 2022 CEO Prestatieaandelen Plan toe te kennen. Naar aanleiding van het Overnamebod heeft Liberty Global dit beloningsplan uitgegeven bij het afsluiten van de squeeze-out procedures. Op 7 november 2023 kende Liberty Global Ltd. in totaal 205.959 prestatieaandelen toe aan Telenets CEO (de "**2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen 2022**"). Deze werden toegekend in een verhouding van 1:2 tussen LBTYA- en LBTYK prestatieaandelen, hetzij 72.394 LBTYA- en 133.565 LBTYK-prestatieaandelen. Alle 205.959 aangeboden prestatieaandelen werden aanvaard. De prestatiedoelstelling van toepassing op de 2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen 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 prestatiebereik 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 Prestatieaandelen 2022' zou verdienen. Een prestatiebereik 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 Prestatieaandelen 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. De verdiende '2023 Liberty Global Prestatieaandelen' zullen definitief verworven worden op 1 augustus 2026. 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. De verdiende '2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen' zullen definitief verworven worden op 1 augustus 2026. 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, 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)	50,02	36,619	86,639
2023 CEO Liberty Global Prestatieaandelen (LBTYK-aandelen)	92,284	66,056	158,34
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	229,17
2024 Liberty Global Prestatieaandelen (LBTYA-aandelen)	77,977	57,065	135,042
2024 Liberty Global Prestatieaandelen (LBTYK-aandelen)	77,977	55,8	133,777

In 2024 erkende Telenet €7,5 miljoen voor beloningsregelingen met betrekking tot de prestatieaandelenplannen (2023: €2,8 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 (€8,2 miljoen) en gedeeltelijk onder de schulden (-€0,7 miljoen) werden opgenomen in de geconsolideerde balans. De stijging van de kosten voor op aandelen gebaseerde beloningen met betrekking tot prestatieaandelenplannen is voornamelijk te wijten aan het feit dat de in 2023 toegekende plannen in november 2023 werden toegekend na het Telenet Overnamebod, waardoor het bedrag aan verloningskosten beperkt was in vergelijking met een volledig jaar aan kosten in 2024.

Beperkte aandelen

Op 4 augustus 2021 heeft de Vennootschap aan een welbepaald deel van het management in totaal 155.065 beperkte aandelen toegekend (de "**2021 Telenet Beperkte Aandelen**"). Op 24 september 2021 werden alle 155.065 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 4 augustus 2022 en de resterende 60% op 4 augustus 2023, 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 4 augustus 2024 en 4 augustus 2025. Hoewel deze definitief verworven aandelen niet verhandelbaar waren door de werknemers, konden ze verworven worden en werden ze verworven door LGBH onder het Overnamebod. Verloningskosten toerekenbaar aan de '2021 Telenet Beperkte Aandelen' werden 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 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 details van de aanvankelijk door Telenet toegekende beperkte aandelen en de vervangende beperkte aandelen van Liberty Global kunnen als volgt worden samengevat:

2022 Beperkte Aandelen	Initiële Telenet beloningen	Liberty Global vervangende beloningen
Voorwaarden		
Plan type	Beperkte aandelen	Beperkte aandelen
Onderliggende aandelen	Telenet Group Holding (TNET)	<ul style="list-style-type: none"> - 1/3e Liberty Global Ltd. klasse A aandelen (LBTYA) - 2/3e Liberty Global Ltd. klasse C aandelen (LBTYK)
Toekenningsdatum	1 augustus 2021	7 november 2023
Datum definitieve verwerving	1 augustus 2024	1 augustus 2024
Vereffining	In aandelen	In aandelen
Dienstverleningsvereiste	Ja	Ja
Prestatiedoelstellingen	Nee	Nee
Reële waarde op aanpassingsdatum <i>(\$ in miljoen)</i>	6,4	6,4

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"**). Aangezien de wijziging van de bovengenoemde op aandelen gebaseerde beloningsplannen niet resulteerde in een stijging van de reële waarde van de beloningen, dienden er geen bijkomende verloningskosten te worden erkend. 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.

De op aandelen gebaseerde beloningen toegekend op 11 mei 2020 onder het 2020 Telenet Prestatieaandelen plan werden uiteindelijk definitief verworven aan 0% op 11 mei 2023 omwille van het feit dat de financiële doelstellingen niet werden bereikt. Als alternatief plande Telenet om een ander op aandelen gebaseerd verloningsplan toe te kennen onder de vorm van een beperkte aandelen plan. Als gevolg van wettelijke beperkingen was het voor de Vennootschap evenwel niet mogelijk om dit te doen. Naar aanleiding van het Overnamebod heeft Liberty Global Vervangingsbeloningen uitgegeven bij het afsluiten van de squeeze-out procedures. Op 7 november 2023 kende Liberty Global Ltd. in totaal 337.158 beperkte aandelen toe aan Telenets CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de **"2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2020"**) in het kader van het Liberty Global 2023 Incentive Plan. Deze werden toegekend in een verhouding van 1:2 tussen LBTYA- en LBTYK beperkte aandelen, hetzij 118.488 LBTYA- en 218.670 LBTYK- beperkte aandelen. Alle 337.158 aangeboden beperkte aandelen werden aanvaard. Deze beperkte aandelen waren definitief verworven op de toekenningsdatum, zijnde 7 november 2023. De begunstigden hadden de keuze tussen twee verschillende types onder het 2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2020 Plan. Onder het eerste type bleven de Liberty Global aandelen bij de definitieve verwerving geblokkeerd voor verhandeling gedurende een periode van 2 jaar, zijnde tot 7 november 2025. Onder het tweede type, en in ruil voor een lager aantal beperkte aandelen, waren de Liberty Global aandelen onmiddellijk verhandelbaar vanaf de definitieve verwerving. Deze beperkte aandelen werden bij toekenning definitief verworven en door Liberty Global afgewikkeld in aandelen. Het 2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2020 Plan bevatte geen dienstverleningsvereisten en de verloningskosten gerelateerd aan dit plan werden bijgevolg integraal erkend op toekenningsdatum, zijnde 7 november 2023.

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.

Als gevolg van wettelijke beperkingen was het voor de Vennootschap niet mogelijk om een 2023 Compensatie Beperkte aandelen 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 174.645 beperkte aandelen toe aan Telenets CEO, leden van het SLT en een geselecteerd aantal werknemers (de "**2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2023**") in het kader van het Liberty Global 2023 Incentive Plan. Deze werden toegekend in een verhouding van 1:2 tussen LBTYA- en LBTYK beperkte aandelen, hetzij 61.329 LBTYA- en 113.316 LBTYK- beperkte aandelen. Alle 174.645 aangeboden beperkte aandelen werden aanvaard. Deze beperkte aandelen waren definitief verworven op de toekenningsdatum, zijnde 7 november 2023. De begunstigden hadden de keuze tussen twee verschillende types onder het 2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2023 Plan. Onder het eerste type bleven de Liberty Global aandelen bij de definitieve verwerving geblokkeerd voor verhandeling gedurende een periode van 2 jaar, zijnde tot 7 november 2025. Onder het tweede type, en in ruil voor een lager aantal beperkte aandelen, waren de Liberty Global aandelen onmiddellijk verhandelbaar vanaf de definitieve verwerving. Deze beperkte aandelen werden bij toekenning definitief verworven en door de Vennootschap afgewikkeld in aandelen. Het 2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2023 Plan bevatte geen dienstverleningsvereisten en de verloningskosten gerelateerd aan dit plan werden bijgevolg integraal erkend op toekenningsdatum, zijnde 7 november 2023.

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:

	Uitstaande beperkte aandelen		
Beperkte Aandelen Plannen	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

De totale verloningskosten die toerekenbaar zijn aan Beperkte Aandelen plannen van de Vennootschap bedroegen €15,4 miljoen in 2024 (2023: €27,4 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 (€13,6 miljoen) en gedeeltelijk onder de schulden (€1,8 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) de toekenning van de 2023 Liberty Global Vervangende Beperkte Aandelen 2020 die onmiddellijk verworven werden (€7,1 miljoen), (ii) het in 2023 bijkomende vakantiegeld verschuldigd op de beperkte aandelenplannen van de Vennootschap (€4,9 miljoen) en (iii) de toekenning van een beperkt aandelenplan in 2023 ter vervanging van het Prestatieaandelenplan 2022, dat, als gevolg van wettelijke beperkingen, in 2022 niet kon worden toegekend (€2,6 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 Vennootschap 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 SOFR (Beveiligde Overnacht Financieringsrente) 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%

Hierna volgt een overzicht van het verloop van de aandelenwaarderingsrechten van de Vennootschap voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2024 en 31 december 2023:

	Uitstaande Aandelenwaarderingsrechten	
	Aantal aandelenwaarderingsrechten	Gewogen gemiddelde basisprijs (in USD)
1 januari 2023	—	—
31 december 2023	—	—
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

In totaal werden er 925.374 aandelenwaarderingsrechten toegekend in het jaar eindigend op 31 december 2024. Aangezien nog geen rechten definitief verworven werden, werden er geen aandelenwaarderingsrechten uitgeoefend in het jaar afgesloten 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.

Onderstaande tabel vat de informatie samen betreffende het aantal uitstaande en uitoefenbare aandelenwaarderingsrechten op datum van 31 december 2024:

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

De totale verloningskosten die toerekenbaar zijn aan de aandelenwaarderingsrechten van de Vennootschap bedroegen €1,8 miljoen in 2024 (2023: nihil), 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 gedeeltelijk in het eigen vermogen (€0,9 miljoen) en gedeeltelijk onder de schulden (€0,9 miljoen) 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 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. 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.

In 2024 erkende Telenet €0.3 miljoen voor beloningsregelingen met betrekking tot het Liberty Global Ventures Incentive Plan (2023: 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 (Toelichting 5.3.2). 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 2024 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	8,2	(0,7)	7,5
Beperkte aandelenplannen	13,6	1,8	15,4
Aandelenwaarderingsrechten	0,9	0,9	1,8
Ventures Incentive plan	0,1	0,2	0,3
Andere op aandelen gebaseerde vergoedingen transacties	—	0,4	0,4
Totaal op aandelen gebaseerde verloningen	22,8	2,6	25,4

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 2024 en 2023.

(€ in miljoen)	31 december 2024	31 december 2023
2024 Gewijzigde Senior Credit Facility:		
Termijnlening AR	2.221,6	2.078,3
Termijnlening AQ	1.112,5	1.113,2
Termijnlening AT1	892,3	892,9
Senior Secured Fixed Rate Notes:		
USD1000 miljoen Senior Secured Notes met vervalddag 2028	991,1	928,1
€600 miljoen Senior Secured Notes met vervalddag 2028	548,7	548,7
Leaseverplichtingen	630,5	631,4
Mobiel Spectrum	377,3	389,3
Leveranciersfinanciering	351,7	350,1
Overige ⁽ⁱ⁾	235,3	44,3
	7.361,0	6.976,3
Minus: Over te dragen financieringskosten	(19,4)	(23,0)
	7.341,6	6.953,3
Minus: Kortlopend gedeelte	(678,0)	(475,2)
Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen	6.663,6	6.478,1

(i) De overige schulden omvatten de securitisatie van de handelsvorderingen voor een bedrag van €189,2 million op 31 december, 2024.

Op datum van 31 december 2024 en 2023 waren alle leningen en overige financieringsverplichtingen uitgedrukt in euro, behalve Termijnlening AR en de USD 1,000 miljoen Senior Secured Notes met vervalddag 2028 die in USD zijn uitgedrukt. Voor 26,0% (31 december 2023: 26,0%) van de totale leningen en overige financieringsverplichtingen op 31 december 2024 geldt een vaste interestvoet. De gewogen gemiddelde interestvoet op 31 december 2024 bedroeg 3,88% voor leningen met vaste interestvoet (31 december 2023: 3,36%) en 3,41% voor leningen met vlottende interestvoet (31 december 2023: 3,43%).

5.13.1 2024 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.

5.13.2 Senior Secured Notes

In december 2017 gaf Telenet €600,0 miljoen en USD 1,0 miljard 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, leverancierskrediet en de cliëntèle vergoeding > 20 jaar op 31 december 2024 en 2023, worden weergegeven in de volgende tabellen:

(€ 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
Termijnlening AT	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)
€600 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			

(€ in miljoen)	Totaal per faciliteit	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Intrestvoet	Intrestbetaling verschuldigd
december 31, 2023						
2023 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)	2.074,2	2.074,2	—	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 A	30,0	—	30,0	31 mei 2026	Vlottend 1- maand EURIBOR (0% floor)+ 2.25%	Per kwartaal (enkel commitment fees)
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 2021	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)	903,8	903,8	—	1 maart 2028	Vast 5.50%	Halfjaarlijks (jan. en juli)
€600 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	6.163,0	5.518,0	645,0			

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 2024:

(€ in miljoen)	2024 Gewijzigde Senior Credit Facility	Senior Secured Fixed Rate Notes	Leveranciers- financiering	Leaseverplicht- ingen	Andere leningen en overige financierings- verplichtingen	Over te dragen financieringsko- sten	Totale verandering door kasstroom uit financierings- activiteiten
Per 31 december 2023	4.084,4	1.476,8	350,1	631,4	433,6	(23,0)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten							
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	—	—	(417,6)	—	(24,1)	—	(441,7)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichting	—	—	340,5	—	194,9	—	535,4
Betaling uit hoofde van leaseverplichtingen	—	—	—	(46,5)	—	—	(46,5)
Payment of deferred consideration	—	—	—	—	(13,5)	—	(13,5)
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	—	
Andere	—	—	—	—	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	
Per 31 december 2024	4.226,4	1.539,8	351,7	630,5	612,4	(19,4)	

<i>(€ in miljoen)</i>	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Reserve voor vergoedingen o.b.v. aandelen	Wettelijke reserve	Reserve voor eigen aandelen	Overige reserves	Overgedragen verliezen	Herwaarderingen	Minderheidsbelangen	Wijziging 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 financieringsactiviteiten										
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)	(6,5)	3,2	62,6	
Per 31 december 2024	20,4	80,7	167,2	64,8	(138,2)	1.674,3	(2.360,2)	3,0	(9,2)	
Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten										36,7

De volgende tabel vat de mutaties van verplichtingen en eigen vermogen door kasstromen gebruikt voor financieringsactiviteiten voor het jaar eindigend op 31 december 2023:

(€ in miljoen)	2023 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 2022	3.269,1	1.506,7	350,1	987,7	548,0	(6,7)	
Wijziging door kasstroom uit financieringsactiviteiten							
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	—	—	(420,0)	—	(36,3)	—	(456,3)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	890,0	—	315,3	—	4,2	—	1.209,5
Betaling uit hoofde van financiële leaseverplichtingen	—	—	—	(40,8)	—	—	(40,8)
Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten	890,0	—	(104,7)	(40,8)	(32,1)	(21,2)	691,2
Impact van wijziging in wisselkoersen	(68,4)	(29,9)	—	—	—	(0,1)	
Overige wijzigingen gerelateerd aan leningen en overige financieringsverplichtingen							
Nieuwe leaseverplichtingen en leveranciersfinanciering	—	—	87,0	51,4	—	—	
BTW zonder kasstroom	—	—	12,8	—	—	—	
Afschrijving uitgestelde financieringskosten	0,6	—	—	—	15,9	3,0	
Interestkosten	220,5	69,8	17,0	31,2	19,1	(5,2)	
Betaalde interesten	(227,4)	(69,8)	(12,1)	(33,3)	(37,0)	—	
Reclassering van saldi van beëindigde activiteiten	—	—	—	(366,1)	(123,0)	—	
Openingsbalans nieuwe consolidatiekring	—	—	—	1,5	27,2	—	
Overige	—	—	—	(0,2)	15,5	7,2	
Totaal overige wijzigingen gerelateerd aan leningen en overige financieringsverplichtingen	(6,3)	—	104,7	(315,5)	(82,3)	5,0	
Op 31 december 2023	4.084,4	1.476,8	350,1	631,4	433,6	(23,0)	

<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 2022	12,8	80,7	156,6	64,8	(143,9)	614,1	(1.308,4)	(1,7)	20,4	
Kasstroom uit financierings-activiteiten										
Inkoop eigen aandelen	7,6	—	—	—	—	—	—	—	—	7,6
Gerealiseerd verlies op verkoop eigen aandelen	—	—	—	—	5,7	—	(5,7)	—	—	—
Betalingen gerelateerd aan kapitaalsverminderingen en dividenden	—	—	—	—	—	—	(1.299,1)	—	—	(1.299,1)
Opbrengsten van kapitaaltransacties met aandeelhouders	—	—	—	—	—	—	—	—	0,6	0,6
Overige	—	—	—	—	—	(1,5)	—	—	(3,4)	(4,9)
Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten	7,6	—	—	—	5,7	(1,5)	(1.304,8)	—	(2,8)	(1.295,8)
Totaal overige wijzigingen in het eigen vermogen	—	—	7,0	—	—	1.062,5	269,9	1,5	(85,5)	
Op 31 december 2023	20,4	80,7	163,6	64,8	(138,2)	1.675,1	(2.343,3)	(0,2)	(67,9)	
Totale verandering door kasstroom uit financieringsactiviteiten										(604,6)

5.13.5 Waarborgen en convenanten

De netto schuldgraad van Telenet, zoals berekend onder de 2024 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 2,9x op 31 december 2024 (31 december 2023: 3,1x). 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. Op 31 december 2024 waren de doorlopende kredietlijnen van Telenet volledig onbenut.

2024 Gewijzigde Senior Credit Facility en Senior Secured notes

Per 31 december 2024 garandeerden 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 (en blijven ze die garanderen) onder de 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 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 Finance Centre Telenet S.à r.l. 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 2024 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 hypotheke 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 terugbetaald. 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 2024 ten bedrage van €351,7 miljoen (31 december 2023: €350,1 miljoen) bestonden uit:

- €49,2 miljoen kapitaalgerelateerde activa verworven via het leverancierskredietprogramma (31 december 2023: €62,4 miljoen),
- €293,6 miljoen gerelateerd aan facturen die betrekking hebben op operationele kosten (31 december 2023: €278,6 miljoen), en
- €8,9 miljoen opgelopen rente (31 december 2023: €9,1 miljoen).

In 2024 heeft de Vennootschap €92,2 miljoen aan capex gerelateerde facturen (2023: €86,9 miljoen) en €325,4 miljoen aan opex gerelateerde facturen terugbetaald (2023: €333,1 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 2024 bedroegen de leaseverplichtingen €630,5 miljoen, wat een daling vertegenwoordigde van €0,9 miljoen ten opzichte van 31 december 2023.

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 2024 bedroeg de Spectrum licentie verplichting €377,3 miljoen (31 december 2023: €389,3 miljoen), bestaande uit de verplichtingen met betrekking tot zowel de unieke als de jaarlijkse vergoedingen.

5.13.9 Securitatisatie van handelsvorderingen

In december 2024 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. Het aanbod van deze Notes resulteerde in een netto kasinstroom van €189,2 miljoen op 31 december 2024.

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 2024	31 december 2023	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2024	31 december 2023
Op ten hoogste één jaar	94,1	84,0	31,0	31,0	63,1	53,0
Van twee tot en met vijf jaar	311,2	284,1	102,9	106,4	208,3	177,7
Na vijf jaar	449,2	510,4	90,1	109,7	359,1	400,7
Totaal minimum leasebetalingen	854,5	878,5	224,0	247,1	630,5	631,4

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

(€ in miljoen)	Totale minimale toekomstige leasebetalingen		Interest		Minimale toekomstige leasebetalingen	
	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2024	31 december 2023
Sites en masten	785,5	819,8	219,3	242,9	566,3	576,9
Onroerende goederen	37,2	34,0	2,9	2,8	34,2	31,2
Rollend materieel	23,2	13,6	1,3	0,7	21,9	12,9
Dark fiber	7,5	9,1	0,5	0,6	7,0	8,5
Laptops	1,2	2,0	—	0,1	1,1	1,9
Totaal minimum leasebetalingen	854,5	878,5	224,0	247,1	630,5	631,4

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 heeft de Vennootschap rentelasten op leaseverplichtingen erkend voor een totaal bedrag van €32,4 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 : €31,1 miljoen).

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

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroeg de totale uitgaande kasstroom voor leaseovereenkomsten €79,3 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: €74,1 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 2024 kunnen als volgt worden samengevat:

(€ in miljoen)	Erkende leaseverplichtingen	Mogelijke toekomstige leasebetalingen niet opgenomen in de erkende leaseverplichtingen
Passieve mobiele infrastructuur en sites	566,3	1.831,8
Gebouwen	34,2	8,5
	600,5	1.840,3

Canon-, Clientèle- en Annuïteitenovereenkomsten

In 1996 verwierf de Vennootschap de exclusieve gebruiksrechten om één-op-één diensten, met inbegrip van breedbandinternet en telefoniediensten, aan te bieden alsook het recht om deels de capaciteit van het breedbandnetwerk te gebruiken dat in eigendom was en gecontroleerd werd door de Zuivere Intercommunales ("PICs"). In ruil voor deze toegang tot een deel van het PICs netwerk betaalde de Vennootschap zogenaamde Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen. De contante waarde van de te betalen Clientèle- en Annuïteiten-vergoedingen over de eerste 20 jaar (zijnde de gebruiksduur van de activa met de langste levensduur die onderdeel waren van de HFC-upgrade) werden initieel erkend als netwerkgebruiksrechten onder immateriële activa en werden afgeschreven over 10 of 20 jaar in functie van de gebruiksduur van de onderliggende activa die samen behoren tot de HFC-upgrade.

Na de afronding van de overname van Interkabel in 2008 verwierf de Vennootschap de economische eigendom en controle over het volledige netwerk en behield daarenboven ook de verplichting tot het betalen van de Clientèlevergoeding voor de jaren 21 tot 50 onder de bestaande Clientèleovereenkomst. Als gevolg heeft de Vennootschap het gebruiksrecht op de volledige capaciteit van het PICs netwerk. De termijn van de Canonleaseovereenkomst bedroeg 38 jaar (waarvan nog 23 jaar overbleef per einde 2024). Onder deze overeenkomst betaalde de Vennootschap periodieke vergoedingen voor de Canonlease, die samen met de Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen, volledige toegang tot het PICs netwerk garandeerden. De activa die geactiveerd werden onder de Canonovereenkomst werden afgeschreven over een periode van 15 jaar. De volledige gebruiksrechten onder de Canon-, Clientèle- en Annuïteitsvergoedingen werden sinds oktober 2008 opgenomen als materiële vaste activa.

Voor de bijkomende gebruiksrechten op het netwerk van de PICs, die in het kader van de Canonovereenkomst werden overgenomen, werd er een contractuele interestvoet afgesproken die op dat ogenblik gunstiger was dan de marktrente. Als gevolg werd deze gunstige component afgezonderd in de toewijzing van de aankoopprijs en netto erkend van de verplichting van de onderliggende bestaande Canonleaseverplichting. De gunstige "out-of-market" component op de toekomstige Canonleaseverplichtingen, die als onderdeel van de bedrijfscombinatie werd verworven, werd opgenomen als netwerkgebruiksrechten onder immateriële vaste activa.

Met de afronding van de Wyre Transactie op 1 juli 2023 (zie Toelichting 5.3.1) heeft Telenet de reeds bestaande contractuele relaties met Fluvius vervroegd beëindigd en effectief vereffend, inclusief de zogenaamde "Interkabelovereenkomst" uit 2008. Bijgevolg bestaan de Canon, Clientèle en Annuïteit verplichtingen niet langer vanaf 1 juli 2023.

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 verlengingsperioden 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 2024 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 4,20% (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: 4,20%).

Overige leases

De Vennootschap huurt bepaalde activa zoals sites, gebouwen, voertuigen, dark fiber en laptops. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 3,78% (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: 3,38%). 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 leaseovereenkomsten 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" (zie Toelichting 5.3.1). 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 2024 heeft de Vennootschap aldus €40,5 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: €39,6 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 2024 heeft de Vennootschap lease-inkomsten uit leasecontracten waarin de Vennootschap de lessor is opgenomen van €2,4 miljoen (31 december 2023: €1,6 miljoen).

Per 31 december 2024 bevatte de balans van de Vennootschap de volgende leasevorderingen:

	Financiële leases	
(€ in miljoen)	31 december 2024	31 december 2023
Op ten hoogste één jaar	1,3	1,7
Kortlopende leasevorderingen	1,3	1,7
Van één tot twee jaar	1,2	1,2
Van twee tot drie jaar	1,0	1,0
Van drie tot vier jaar	0,9	0,9
Vijf jaar of meer	38,0	37,7
Langlopende leasevorderingen	41,1	40,8
Totaal leasevorderingen	42,4	42,5

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 2024 en 2023 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 2024	34,6	265,2	22,9	322,7
31 december 2023	31,8	276,2	14,8	322,8
Afschrijvingen				
voor het jaar afgesloten op 31 december 2024	12,0	22,5	10,5	45,0
voor het jaar afgesloten op 31 december 2023	12,5	43,1	7,3	62,9
Toevoegingen aan de activa voor gebruiksrechten				
voor het jaar afgesloten op 31 december 2024	15,9	11,6	18,7	46,2
voor het jaar afgesloten op 31 december 2023	16,5	13,6	8,6	38,7
Niet langer erkende activa voor gebruiksrechten				
voor het jaar afgesloten op 31 december 2024	(9,3)	(1,6)	(4,7)	(15,6)
voor het jaar afgesloten op 31 december 2023	—	288,4	—	288,4

De afname in 2023 van de activa voor netwerkgerelateerde gebruiksrechten is het gevolg van de afronding van de Wyre Transactie op 1 juli 2023 (zie Toelichting 5.3.1). Telenet had de reeds bestaande contractuele relaties met Fluvius vervroegd beëindigd en effectief vereffend, inclusief de zogenaamde "Interkabel-overeenkomst" uit 2008. Bijgevolg werden de aan Canon-gerelateerde activa voor gebruiksrechten vanaf 1 juli 2023 niet langer in de balans opgenomen.

5.15 Afgeleide financiële instrumenten

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

De uitstaande valutaderivaten per 31 december 2024 en 2023 zijn als volgt:

(€ in miljoen)	31 december 2024	31 december 2023
Valutatermijncontracten		
Notioneel bedrag in US dollar	38,0	39,7
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (US dollar per euro)	1,09	1,093
Looptijd	100% maturing in 2025	100% maturing in 2024

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.

De uitstaande rentederivaten en 'cross-currency'-renteswaps ("CCIRS") per 31 december 2024 en 2023 zijn in de volgende tabel weergegeven:

	31 december 2024	31 december 2023
Interestcontracten EUR		
Sectie 1: Te betalen EUR vlottende interestvoet / Te ontvangen vaste EUR interestvoet		
Notioneel bedrag (in € miljoen)	270,0	270,0
Gemiddelde te betalen interestvoet	EURIBOR 3M	EURIBOR 3M
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	0,34 %	0,34 %
Looptijd	2025	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)	1.110,0	
Gemiddelde te betalen interestvoet	2,37 %	
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	EURIBOR 6M	
Looptijd	2029	
Notioneel bedrag (in € miljoen)	270,0	270,0
Gemiddelde te betalen interestvoet	1,09 %	1,09 %
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	EURIBOR 3M	EURIBOR 3M
Looptijd (1)	2025	2025
Notioneel bedrag (in € miljoen)	1,2	1,5
Gemiddelde te betalen interestvoet	4,75 %	4,75 %
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	EURIBOR 3M	EURIBOR 3M
Looptijd (1)	2025	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	1.110,00

Gemiddelde te betalen interestvoet	EURIBOR 6M + 2.11%	EURIBOR 6M + 2.15%
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	EURIBOR 1M + 2.25%	EURIBOR 1M + 2.25%
Looptijd	2025	2024
Notioneel bedrag (in \$ miljoen)	2.295,0	2295,0
Gemiddelde te betalen interestvoet	USD SOFR CASH 6M + 1.86%	USD SOFR CASH 6M + 2.18%
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	USD CME SOFR TERM 1M + 2.11%	USD CME SOFR TERM 1M + 2.11%
Looptijd	2025	2024

Cross currency interestcontracten

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

Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen)	50,0	50,0
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	USD SOFR CASH 6M + 2.93%	USD SOFR CASH 6M + 2.93%
Notioneel bedrag EUR (in € miljoen)	45,2	45,2
Gemiddelde te betalen interestvoet	2,78 %	2,78 %
Looptijd	2025	2025

Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen)	50,0	50,0
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	USD SOFR CASH 6M + 2.43%	USD SOFR CASH 6M + 2.43%
Notioneel bedrag EUR (in € miljoen)	45,2	45,2
Gemiddelde te betalen interestvoet	2,65 %	2,65 %
Looptijd	2028	2028

Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen)	2.245,0	2.245,0
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	USD SOFR CASH 6M + 2.43%	USD SOFR CASH 6M + 2.43%
Notioneel bedrag EUR (in € miljoen)	1.996,0	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)		595,0
Gemiddelde te ontvangen interestvoet		5,50 %
Notioneel bedrag EUR (in € miljoen)		520,1
Gemiddelde te betalen interestvoet		3,21 %
Looptijd		2024

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

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

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

Notioneel bedrag USD (in \$ miljoen)	50,0	50,0
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	0,45 %	0,45 %
Notioneel bedrag EUR (in € miljoen)	45,2	45,2
Gemiddelde te betalen interestvoet	0,50 %	0,50 %
Looptijd	2025	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	
Gemiddelde floor interestvoet	1,45 %	
Gemiddelde cap interestvoet	3,00 %	
Looptijd (2)	2031	

- (1) Contract start in de toekomst met effectieve datum 2025;
(2) Contract start in de toekomst met effectieve datum 2026;
(3) Contract start in de toekomst met effectieve datum 2027;

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

(€ in miljoen)	31 december 2024	31 december 2023
Vlottende activa	221,9	181,6
Vaste activa	296,8	208,6
Kortlopende verplichtingen	(112,5)	(120,3)
Langlopende verplichtingen	(37,2)	(44,1)
	369,0	225,8
Interestderivaten	(73,1)	(56,1)
Cross currency interestcontracten	451,0	282,3
Valutatermijncontracten	1,2	(0,6)
In contracten besloten derivaten	0,3	0,2
Interest caps	(11,2)	—
Swaptions	0,3	—
Energy Swaps	0,5	—
	369,0	225,8

De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten van de Vennootschap bedroeg €369,0 miljoen op 31 december 2024 (2023: €225,8 miljoen). De stijging in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten werd voornamelijk gedreven door een gedaalde EUR/USD wisselkoers.

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

<i>(€ in miljoen)</i>	31 december 2024	31 december 2023
Wijziging in reële waarde (toelichting 5.21)		
Cross currency interestcontracten	168,7	(190,0)
Interestderivaten	(17,0)	(101,3)
Valutatermijncontracten	1,8	0,6
Embedded derivatives	0,1	(0,1)
Interest rate caps	(11,2)	
Swaptions	0,3	—
Totale verandering in reële waarde	142,7	(290,8)
Gerealiseerde resultaten van derivaten		
Cross currency interestcontracten	135,4	8,3
Interestderivaten	32,0	139,8
Interest rate caps	(1,7)	—
Totale gerealiseerde resultaten op derivaten	165,7	148,1
Netto winst (verlies) op derivaten	308,4	(142,7)

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 deponeren elk afzonderlijke belastingaangiften 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 24,94% voor Eltrona en 27,19% 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 2023, zoals herzien (*)	Impact van overnames & divestering	Opgenomen in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	31 december 2024
Uitgestelde belastingvorderingen:				
Lease verplichtingen	156,7	—	(70,9)	85,8
Fiscaal overdraagbare verliezen	30,2	0,1	42,6	72,9
Financiële instrumenten	2,2	—	(1,9)	0,3
Provisies	0,9	—	(0,4)	0,5
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	190,0	0,1	(30,6)	159,5
Uitgestelde belastingverplichtingen:				
Materiële vaste activa	(203,8)	—	20,3	(183,5)
Leningen	(78,6)	—	(42,1)	(120,7)
Activa voor gebruiksrechten	(78,8)	—	(0,4)	(79,2)
Immateriële activa	(38,5)	(0,5)	4,0	(35,0)
Vorderingen	(10,5)	0,1	0,6	(9,8)
Overige	(6,5)	—	(5,0)	(11,5)
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	(416,7)	(0,4)	(22,6)	(439,7)
Netto uitgestelde belastingverplichtingen	(226,7)	(0,3)	(53,2)	(280,2)

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoop prijs van de Wyre Transactie.

<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	2024	2023, zoals herzien (*)
Uitgestelde belastingen in winst of verlies (zie Toelichting 5.16.2)	52,7	11,1
Uitgestelde belastinglasten in OCI (met betrekking tot pensioenen)	0,5	0,1
Totaal uitgestelde belastinglasten	53,2	11,2
Actuele belastinglasten in winst of verlies (zie Toelichting 5.16.2)	89,3	88,2
Actuele belastinglasten in OCI (met betrekking tot pensioenen)	0,5	(0,1)
Totaal actuele belastinglasten	89,8	88,1
Totaal belastinglasten in volledig inkomen	143,0	99,3
Min: Uitgestelde belastinglasten in OCI	(0,5)	(0,1)
Min: Actuele belastinglasten in OCI	(0,5)	0,1
Totaal belastinglasten in winst & verlies	142,0	99,3

<i>(€ in miljoen)</i>	Voor het jaar afgesloten op 31 december	Voor het jaar afgesloten op 31 december
Balans	2024	2023, zoals herzien (*)
Uitgestelde belastingvorderingen	2,1	78,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	(282,3)	(304,8)
	(280,2)	(226,7)

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

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 2024 hadden Telenet en haar dochterondernemingen gecumuleerde overdraagbare fiscale verliezen beschikbaar van €1.335,3 miljoen (2023: €1.122,2 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 €266,1 miljoen (2023: €252,2 miljoen) met betrekking tot verliezen voor een bedrag van €1.064,4 miljoen (2023: €1.008,7 miljoen) omdat het waarschijnlijk wordt geacht dat deze netto uitgestelde belastingvorderingen in de nabije toekomst zullen worden gebruikt.
- **Andere tijdelijke verschillen:** Per 31 december 2024 hebben Telenet en haar dochterondernemingen geen uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een bedrag van €90,0 miljoen (2023: €8,2 miljoen) met betrekking tot andere tijdelijke verschillen. De bijkomende uitboeking uit de balans ten opzichte van vorig jaar is voornamelijk te wijten aan de uitboeking uit de balans van uitgestelde belastingvorderingen voor leaseverplichtingen met betrekking tot de TowerCo-transactie in 2022, omdat het niet langer waarschijnlijk wordt geacht dat deze netto uitgestelde belastingvorderingen in de nabije toekomst zullen worden gebruikt.

5.16.2 Winstbelastingen

(€ in miljoen)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2024	2023, herzien (*)
Winstbelastingen voor het boekjaar	89,3	88,2
Uitgestelde belastingen (Toelichting 5.16.1)	52,7	11,1
Winstbelastingen	142,0	99,3
Effectieve belastingvoet	114,5 %	26,2 %

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

Het effectieve belastingtarief was 114,5% voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (26,2% voor het jaar afgesloten op 31 december 2023). De stijging van het effectieve belastingtarief in vergelijking met vorig jaar is voornamelijk toe te schrijven aan (i) belastinglasten met betrekking tot het uitboeken van uitgestelde belastingvorderingen gerelateerd aan leaseverplichtingen in verband met de 2022 TowerCo Transactie (zie toelichting 5.16.1), en (ii) niet-afrekbare rentelasten bij Telenet Group Holding NV, die de winst vóór belastingen verlagen maar geen impact hebben op de belastinglasten (waardoor het effectieve belastingtarief stijgt). 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	
	2024	2023, herzien (*)
Winst vóór belastingen	124,0	379,6
Winstbelasting aan het Belgische wettelijk belastingtarief (25%)	31,0	94,9
Niet-belastbare inkomsten	(1,5)	(128,3)
Niet-afrekbare kosten en verworpen uitgaven (incl. aanpassingen op voorbije jaren)	25,9	13,3
Investeringsaftrek	(0,1)	(6,2)
Fiscale verliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen waren geboekt	91,3	128,4
Aanpassingen opgenomen in de actuele verslagperiode met betrekking tot voorgaande boekjaren	(3,5)	2,5
Impact van andere belastingtarieven	(0,2)	(3,3)
Impact innovatie aftrek	(8,7)	(7,5)
Verhoging wegens onvoldoende voorafbetaald	7,8	5,5
Winstbelastingen	142,0	99,3

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

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

- Niet-belastbare inkomsten: De daling ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023 heeft voornamelijk betrekking op de onder Belgische belastingwetgeving niet-belastbare inkomsten naar aanleiding van de Wyre Transactie;
- Fiscale verliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen waren geboekt: Voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 was er voornamelijk impact met betrekking tot het terugnemen van uitgestelde belastingvorderingen voor fiscale verliezen (voornamelijk toe te schrijven aan de Wyre Transactie),

en voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 is er voornamelijk impact met betrekking tot de terugname van uitgestelde belastingvorderingen gerelateerd aan leaseverplichtingen (zie toelichting 5.16.1).

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 zijn 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 2024 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 2024	31 december 2023
Uitgestelde contante vergoeding		63,8	77,9
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	5.18	11,2	11,8
Schulden mbt sportuitzendrechten		8,4	11,7
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	5.18	7,4	7,5
Schulden behorende tot acquisities		3,2	2,0
Overige		6,1	5,4
Totaal overige langlopende verplichtingen		100,1	116,3

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

De overige langlopende verplichtingen daalden met €16,2 miljoen, voornamelijk ingevolge een daling van de uitgestelde contante vergoeding ten aanzien van Fluvius van €14,1 miljoen en een daling van de schulden met betrekking tot sportuitzendrechten met €3,3 miljoen, verminderd met een stijging van €1,2 miljoen in schulden behorende tot acquisities.

De totale verwervingsprijs voor de verwerving van 66,8% van de Fluvius Netto Activa 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 werd erkend als "overige kortlopende verplichtingen" en €73,9 miljoen als "overige langlopende verplichtingen" (zie Toelichting 5.31 Wyre). Op 31 december 2024 bedroeg de contante waarde (reële waarde) van de uitgestelde contante vergoeding €83,8 miljoen waarvan €20,0 miljoen werd erkend als "overige kortlopende verplichtingen" en €63,8 miljoen als "overige langlopende verplichtingen". Bijkomend werd met betrekking tot deze uitgestelde betalingen per 31 december 2024 €6,5 miljoen interest toegerekend (voor de periode tot 31 december 2023: €3,4 miljoen).

De totale overige langlopende en kortlopende verplichtingen met betrekking tot sportuitzendrechten bedroegen respectievelijk €8,4 miljoen en €8,8 miljoen (zie toelichting 5.19.1) op 31 december 2024 (31 december 2023: respectievelijk €11,7 miljoen en €26,4 miljoen). De totale afname met €20,9 miljoen (€3,3 miljoen afname van de langlopende verplichtingen voor sportrechten en €17,6 miljoen toename van kortlopende verplichtingen voor sportrechten), is het resultaat van het gecombineerde effect van de betaling van gefactureerde sportrechten voor een

bedrag van €28,3 miljoen, deels afgezet door de toename van de sportrechten met €6,6 miljoen, voornamelijk gelinkt aan de Formule 1 2025-2027, UEFA Champions League 2024-2027, UK Soccer FA Premier League.

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 2024			31 december 2023		
		Totaal personeelsvoordelen	Te-bereiken-doel pensioenplannen	Voordelen na uitdienst-treding	Totaal personeelsvoordelen	Te-bereiken-doel pensioenplannen	Voordelen na uitdienst-treding
Te-bereiken-doel pensioenplannen		11,2	1,4	9,8	11,8	2,1	9,7
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	5.17	11,2	1,4	9,8	11,8	2,1	9,7
Totaal langetermijnpersoneelsbeloningen	5.17	7,4	—	—	7,5	—	—
Totaal langetermijn activa gerelateerd aan het surplus van pensioenverplichtingen	5.9.1	(12,4)	(12,4)	—	(8,3)	(8,3)	—
Totale verplichtingen inzake personeelsvoordelen		6,2	(11,0)	9,8	11,0	(6,2)	9,7

Langetermijnpersoneelsbeloningen

Telenet nam op 31 december 2024 een verplichting van €7,4 miljoen (2023: €7,5 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%. Voor 2024 bedroeg het gewaarborgde minimumrendement 1,75% (gelijk aan voorgaande jaren). Vanaf 2025 zal het minimumrendement verhogen tot 2,50%. 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. Voorafgaand aan 1 januari 2016 was het minimum rendement 3.25% voor werkgevers bijdragen en 3.75% voor werknemers bijdragen.

Het belangrijkste te-bereiken-doel contributieplan van de Vennootschap wordt gefinancierd door het pensioenfonds IBP Telenet OFP. Dit plan maakt 68% uit van de totale verplichtingen voor personeelsvoordelen en soortgelijke op 31 december 2024. 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 2024 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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Per 1 januari	201,6	173,6	(198,1)	(170,6)	—	—	3,5	3,0
Opgenomen in het resultaat								
Aan het boekjaar toegerekende pensienkosten (incl beheerskosten)	20,1	18,5	—	—	—	—	20,1	18,5
Pensienkosten uit het verleden	—	0,2	—	—	—	—	—	0,2
Interestkost / (opbrengst)	6,3	6,5	(6,5)	(6,7)	—	—	(0,2)	(0,2)
	26,4	25,2	(6,5)	(6,7)	—	—	19,9	18,5
Opgenomen in het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen								
Herwaarderingen								
Actuarieel verlies (winst) tengevolge van wijzigingen in :								
Assumpties	5,6	3,4	—	—	—	—	5,6	3,4
Ervaringsaanpassingen	5,6	7,7	—	—	—	—	5,6	7,7
Rendement met abstractie van interestopbrengst	—	—	(15,7)	(11,4)	—	—	(15,7)	(11,4)
	11,2	11,1	(15,7)	(11,4)	—	—	(4,5)	(0,3)
Overige								
Bijdragen door de werknemer	0,3	0,3	(0,3)	(0,3)	—	—	—	—
Bijdragen door de werkgever (incl. belastingen)	—	—	(18,2)	(15,8)	—	—	(18,2)	(15,8)
Betaalde vergoedingen (incl. heffingen)	(10,6)	(8,6)	8,7	6,7	—	—	(1,9)	(1,9)
	(10,3)	(8,3)	(9,8)	(9,4)	—	—	(20,1)	(17,7)
Per 31 december	228,9	201,6	(230,1)	(198,1)	—	—	(1,2)	3,5
Bestaande uit :							2024	2023
Nettoverplichting te-bereiken-doel pensioenplannen							(11,0)	(6,2)
Nettoverplichting andere voordelen na uitdiensttreding							9,8	9,7
Totaal							(1,2)	3,5

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

Actuariële veronderstellingen op 31 december

	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Andere voordelen na uitdiensttreding	
	2024	2023	2024	2023
Disconteringsvoet	3,38 %	3,17 %	3,17 %	3,17 %
Toekomstige loon- en salarisverhogingen	3,70 %	3,50 %	— %	— %
Onderliggende inflatievoet	2,00 %	2,20 %	2,20 %	2,20 %
Evolutie in medische kosten	4,00 %	3,40 %	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 %	0,9 %	(0,8)%
Toekomstige loon- en salarisverhogingen	0,25 %	(0,2)%	0,2 %
Evolutie in medische kosten	0,25 %	(0,1)%	0,1 %
Sterftetafel	1 jaar	(0,2)%	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 13,4 jaar.

De fondsbeleggingen bestaan uit:

Te-bereiken-doel pensioenplannen

	2024	2023
Obligaties	48 %	48 %
Aandelen	42 %	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 2025 (inclusief de toegezegde-bijdrage regelingen die administratief worden verwerkt als toegezegde pensioenregelingen) worden geschat op €19,8 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 2024	31 december 2023
Te ontvangen facturen voor investeringen		182,5	93,0
Bezoldigingen en personeelsbeloningen		121,6	124,2
Toe te rekenen programmatiekosten		31,7	38,9
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing		18,6	15,8
Ontvangen waarborgen van klanten		15,3	17,5
Overige toe te rekenen kosten - te ontvangen facturen m.b.t.:			
Ontvangen goederen en gepresteerde diensten		18,0	22,4
Honoraria		10,5	10,7
Ontvangen magazijngoederen		6,0	6,1
Interconnectie		9,0	10,7
Advertenties, Marketing en Public Relations		1,8	0,8
Infrastructuur		21,5	21,7
Uitrusting		4,2	2,8
Operationele kosten		10,6	10,6
Op te maken creditnota's		13,3	9,2
Handelsvorderingen met credit saldo		26,1	21,2
Vergoeding op aandelen gebaseerde verloningsplannen Liberty Global	5.12	5,9	7,6
Schulden mbt sportuitzendrechten		8,8	26,4
Toe te rekenen commissies		29,7	32,8
Uitgestelde contante vergoeding		20,0	20,0
Overige kortlopende verplichtingen		12,3	6,6
Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		567,4	499,0

De toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen stegen met €68,4 miljoen voornamelijk door meer te ontvangen facturen voor investeringen (€89,5 miljoen), gedeeltelijk tenietgedaan door lagere schulden met betrekking tot sportrechten (€17, miljoen) (zie toelichting 5.17).

De toename van de te ontvangen facturen voor investeringen met €89,5 miljoen is voornamelijk te wijten aan de fiber roll-out door Wyre (€95,5 miljoen), gedeeltelijk tenietgedaan door een daling in IT hardware.

De afname van de toe te rekenen programmatiekosten met €7,2 miljoen is voornamelijk gerelateerd aan (i) een afname van de toe te rekenen flat fees voor betaalzenders (€14,9 miljoen), en (ii) een afname van programmeringskosten (€3,4 miljoen), gedeeltelijk tenietgedaan door lokale productiekosten (€10,9 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 2024 en 31 december 2023:

(€ in miljoen)	Toelichting	31 december 2024	31 december 2023
Langlopende voorzieningen			
Voorzieningen voor ontmantelingskosten		27,1	21,3
Totaal langlopende voorzieningen		27,1	21,3
Kortlopende voorzieningen			
Voorzieningen voor juridische geschillen	5.25.1	104,8	94,2
Voorzieningen voor verlieslatende contracten		—	1,1
Voorzieningen voor herstructurering		1,2	—
Totaal kortlopende voorzieningen		106,0	95,3
Totaal voorzieningen		133,1	116,6

De voorziening voor ontmantelingskosten bestaat uit verplichtingen met betrekking tot de kosten van ontmanteling van sites en het herstellen ervan in hun oorspronkelijke staat. De stijging voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023 vertegenwoordigt een toename van de voorziening als gevolg van de herberekening in het jaar afgesloten op 31 december 2024 rekening houdend met de huidige financiële parameters.

De voorzieningen met betrekking tot juridische claims stegen met €10,6 miljoen in vergelijking met 31 december 2023, als gevolg van de toevoegingen aan de voorzieningen tijdens het jaar eindigend op 31 december 2024 met betrekking tot (i) pylonen belastingen (€7,6 miljoen), (ii) auteursrechtenclaims (€5,8 miljoen), en (iii) diverse andere juridische claims (€1,2 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door betalingen op basis van de uitkomst van recente rechtszaken en/of schikkingsovereenkomsten met betrekking tot (a) de betaling van de auteursrechtvergoedingen (€5,9 miljoen) en (b) de betaling van en “Easy Switch” boete (€1,0 miljoen).

De volgende tabel geeft een overzicht van de belangrijkste bewegingen in provisies gedurende het jaar afgesloten op 31 december 2024.

(€ in miljoen)	Hangende juridische geschillen	Herstructurering	Verlieslatende contracten	Ontmantelingsprovisie	Totaal
1 januari 2024	94,2	—	1,1	21,3	116,6
Toevoegingen aan provisies (+)	14,6	4,8	—	5,8	25,2
Gebruik van provisies (-)	(6,9)	(3,6)	(1,1)	—	(11,6)
Interest opbouw	2,9	—	—	—	2,9
Op 31 december 2024	104,8	1,2	—	27,1	133,1
Langlopende provisies (meer dan 1 jaar)	—	—	—	27,1	27,1
Kortlopende provisies (minder dan 1 jaar)	104,8	1,2	—	—	106,0

Per 31 december 2024 heeft de Vennootschap een vordering voor schadeloosstelling van €6,8 miljoen erkend (2023: €5,2 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	
	2024 ⁽ⁱ⁾	2023(i)
Opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten:		
Abonnementen	1.234,4	1.238,2
Buiten abonnementen	18,4	16,5
Totaal opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten	1.252,8	1.254,7
Opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten:		
Abonnementen	418,9	418,3
Buiten abonnementen	148,4	164,2
Totaal opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten	567,3	582,5
Opbrengsten uit bedrijfsdiensten:		
Abonnementen	381,5	369,9
Buiten abonnementen	353,7	379,8
Totaal opbrengsten uit bedrijfsdiensten	735,2	749,7
Overige opbrengsten	296,1	267,7
Totaal bedrijfsopbrengsten	2.851,4	2.854,6

(i) Telenet's categorisering van inkomsten voor zowel het jaar eindigend op 31 december 2024 als het jaar eindigend op 31 december 2023 is aangepast om in lijn te komen met de presentatie van Liberty Global.

Telenet genereerde bedrijfsopbrengsten van €2.851,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, een daling van 0,1% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023.

De opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen €1.252,8 miljoen, wat grotendeels stabiel was vergeleken met het jaar afgesloten op 31 december 2023. Dit weerspiegelde (i) het voordeel van de tariefverhoging van juni 2024 en (ii) een voortdurende verschuiving naar hogere breedbandplannen, gedeeltelijk gecompenseerd door een geleidelijke daling van het aantal vaste diensten.

De opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen €567,3 miljoen, een daling van 2,6% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door aanzienlijk lagere interconnectie-inkomsten, deels gecompenseerd door hogere inkomsten uit de verkoop van mobiele telefoons en iets hogere inkomsten uit mobiele abonnementen.

De opbrengsten uit bedrijfsdiensten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen €735,2 miljoen, een daling van 1,9% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023 als gevolg van (i) lagere wholesale-inkomsten door het verlies van het VOO MVNO-contract na de overname door Orange Belgium en (ii) lagere roaming-, ICT- en cybersecurity-gerelateerde inkomsten.

De overige opbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen €296,1 miljoen en stegen met 10,6% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023, gunstig beïnvloed door (i) hogere programma-inkomsten en (ii) het eenmalige effect van de opname van eerder uitgestelde omzet van ongeveer € 17 miljoen, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere advertentie-inkomsten in lijn met de algemene markttrends.

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

(€ in miljoen)	31 december 2024	31 december 2023
Over te dragen opbrengsten uit vaste diensten voor residentiële klanten:		
Abonnementen	57,2	56,5
Buiten abonnementen	6,4	4,8
Totaal	63,6	61,3
Over te dragen opbrengsten uit mobiele diensten voor residentiële klanten:		
Abonnementen	18,1	17,4
Buiten abonnementen	4,5	5,8
Totaal	22,6	23,2
Over te dragen opbrengsten uit bedrijfsdiensten:		
Abonnementen	8,9	10,8
Buiten abonnementen	0,6	17,1
Totaal	9,5	27,9
Overige over te dragen opbrengsten	10,8	7,7
Totaal over de dragen bedrijfsopbrengsten	106,5	120,1
- waarvan langlopende over te dragen bedrijfsopbrengsten	2,7	1,9
- waarvan kortlopende over te dragen bedrijfsopbrengsten	103,8	118,2

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 2024 bedroegen de contract passiva €6,4 miljoen (31 december 2023: €4,8 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 2023	1,3	7,0	(2,1)	(4,6)	(116,2)
+ Toevoegingen					
Nieuwe toevoegingen op de balans gedurende het jaar	1,8	7,5	(2,0)	(2,1)	(990,3)
- Erkenning in het resultaat van het jaar					
Erkend in voorgaand jaar	—	(7,0)	—	4,6	97,4
Erkend in huidig jaar	—	(3,3)	—	1,4	893,8
+/- Herklasseringen					
Herklassering van langlopende- naar kortlopende contract activa / verplichtingen	(2,3)	2,3	2,5	(2,5)	—
31 december 2023	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)

Op 31 december 2024 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	2025	2026	2027	Daarna
Contract activa					
Erkend als contract activa in 2023	(0,7)	(0,7)	—	—	—
Erkend als contract activa in 2024	(7,1)	(6,0)	(1,1)	—	—
Totaal contract activa	(7,8)	(6,7)	(1,1)	—	—
Contract verplichtingen					
Erkend als contract verplichting in 2022	0,4	0,4	—	—	—
Erkend als contract verplichting in 2023	1,2	0,9	0,3	—	—
Erkend als contract verplichting in 2024	4,8	2,6	1,4	0,8	—
Over te dragen opbrengsten					
Over te dragen opbrengsten	100,1	99,9	—	—	0,2
Totaal contractverplichtingen	106,5	103,8	1,7	0,8	0,2

5.21 Bedrijfskosten per type

(€ in miljoen)	Toelichting	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
		2024	2023, zoals herzien (*)
Netwerkexploitatiekosten		199,2	209,9
Directe kosten (programmering en auteursrechten, interconnectie en andere)		628,9	650,3
Personeelsgerelateerde kosten		372,5	342,9
Verkoop- en marketingkosten		102,1	91,3
Uitbestede arbeidsdiensten en professionele diensten		38,9	43,1
Overige indirecte kosten		152,4	143,8
Operationele kosten		1.494,0	1.481,3
Herstructureringskosten		3,7	6,8
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen		2,0	14,4
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.12	25,4	37,2
Afschrijvingen op materiële vaste activa	5.4	476,7	483,6
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	5.6	289,0	272,3
Afschrijving op uitzendrechten	5.6	52,4	81,6
Aanpassingen van toewijzingsverschillen na de verwerkingsperiode m.b.t. overnames		2,8	(1,4)
Waardeverminderingen op overige immateriële vaste activa	5.5 & 5.6	40,2	53,1
Waardeverminderingen op materiële vaste activa	5.4	1,3	1,7
Winst (verlies) op verkoop van materiële vaste activa		(5,0)	(7,6)
vergoedingen en toewijzingen aan verbonden partijen		23,8	—
Niet-geldelijke en andere elementen		912,3	941,7
Totaal bedrijfskosten		2.406,3	2.423,0
Kosten van geleverde diensten		1.601,3	1.551,0
Verkoop-, algemene en administratieve kosten		805,0	872,0

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen Telenets bedrijfskosten €2.406,3 miljoen wat vrijwel stabiel is in vergelijking met €2.423,0 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023.

Als percentage van de bedrijfsopbrengsten bedroegen de bedrijfskosten 84,4% voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: 84,9%). De kosten van geleverde diensten bedroegen 56,2% van de bedrijfsopbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: 54,3%), terwijl de verkoop-, algemene en administratieve kosten als percentage van de bedrijfsopbrengsten 28,2% bedroegen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: 30,5%).

De bedrijfskosten van Telenet, die (i) operationele netwerkkosten, (ii) directe kosten, (iii) personeelsgerelateerde kosten, (iv) verkoop- en marketingkosten, (v) uitbesteed werk en professionele diensten en (vi) andere indirecte kosten omvatten, bedroegen €1.494,0 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2024, wat een matige stijging van 0,9% betekent in vergelijking met het jaar eindigend op 31 december 2023.

De netwerkexploitatiekosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen €199,2 miljoen in vergelijking met €209,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023, wat neerkomt op een bescheiden daling van 5,1% door lagere energiekosten.

Directe kosten omvatten alle directe kosten zoals (i) content- en copyrightkosten, inclusief kosten gerelateerd aan de aankoop van content voor de "Streamz", "Streamz+" en "Play More" pakketten, alsook de kosten gerelateerd aan de

Belgische voetbaluitzendrechten, (ii) interconnectiekosten en (iii) toestelverkoop en -subsidies. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen Telenets directe kosten €628,9 miljoen in vergelijking met €650,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. De daling met 3,3% ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2023 weerspiegelde lagere interconnectiekosten in lijn met de algemene trend van interconnectie-opbrengsten van Telenet.

De personeelsgerelateerde kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen €372,5 miljoen, een stijging van 8,6% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023. Dit weerspiegelde (i) het effect van de verplichte loonindexering van 1,5% vanaf begin 2024 als gevolg van de hoge inflatie in België en (ii) een hoger gemiddeld personeelsbestand.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen Telenets verkoop- en marketingkosten €102,1 miljoen tegenover €91,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. De stijging van 11,8% ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2023 weerspiegelde de impact van Telenet's marketingcampagnes gedurende 2024 evenals een ongunstige vergelijkingsbasis aangezien Telenet in 2023 besloot bepaalde marketingcampagnes stop te zetten gezien de problemen met de migratie van het IT-platform op dat moment.

Kosten met betrekking tot uitbestede arbeid en professionele diensten bedroegen €38,9 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2024 vergeleken met €43,1 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2023 toen Telenet hogere kosten voor digitale transformatie had.

Andere indirecte kosten, die onder andere (i) IT-kosten, (ii) uitbestede callcenterkosten en (iii) facilitaire kosten omvatten, bedroegen €152,4 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2024, vergeleken met €143,8 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2023. De stijging van 6,0% ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2023 weerspiegelt een stijging in IT-kosten (€5,7 miljoen) en audit- en juridische kosten (€4,3 miljoen).

Afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief bijzondere waardeverminderingen van activa met een lange levensduur, verlies op de verkoop van activa en herstructureringskosten, bedroegen €858,3 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2024 vergeleken met €891,5 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2023 en bevatten een bijzondere waardevermindering van €40,2 miljoen en €53,1 miljoen op sommige media-activa van Telenet voor het jaar eindigend op respectievelijk 31 december 2024 en 2023 (zie toelichting 5.5 en 5.6).

5.22 Financiële opbrengsten (kosten)

(€ in miljoen)	Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	Toelichting	2024	2023
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		35,7	32,0
Netto wisselkoerswinsten		—	97,7
		35,7	129,7
Netto winst op derivaten			
Wijziging in reële waarde	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		(452,3)	(379,7)
Afschrijving van financieringskosten		(6,2)	(3,0)
Netto wisselkoersverliezen		(205,0)	—
		(663,5)	(382,7)
Netto verlies op derivaten			
Wijziging in reële waarde	5.15	—	(142,7)
		—	(142,7)
Netto financiële opbrengsten (kosten)		(319,4)	(395,7)

De netto financiële kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroegen €319,4 miljoen, tegenover netto financiële kosten van €395,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023.

De financiële opbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 stegen met 165,3% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023 van €129,7 miljoen tot €344,1 miljoen en weerspiegelde een niet-geldelijke winst op derivaten van €308,4 miljoen terwijl de financiële opbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 een niet-geldelijke winst op wisselkoersen van €97,7 miljoen bevatte.

De financiële kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 stegen met 26,3% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2023 van €525,4 miljoen tot €663,5 miljoen en omvatten een niet-geldelijk verlies op wisselkoersen van €205,0 miljoen en €62,8 miljoen hogere interestkosten onder de 2024 Gewijzigde Senior Credit Facility terwijl de financiële kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 €220,5 miljoen rentelasten op de 2024 Gewijzigde Senior Credit Facility en een non-cash verlies op derivaten van €142,7 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 2024	31 december 2023
Geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief geldmarktfondsen / depositocertificaten)	5.11	1.072,3	822,5
Handelsvorderingen	5.8	213,0	219,4
Derivaten	5.15	518,7	390,2
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	5.9.2	0,7	—
Te ontvangen schadeloosstelling in het kader van acquisities	5.9.2	6,8	5,2
Vooruitbetaalde uitzendrechten	5.9.2	4,5	8,8
Overige vooruitbetalingen	5.9.2	70,2	62,2
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	5.9.1	3,6	1,8
Leningen aan geassocieerde deelnemingen	5.7	13,5	4,8
Totaal		1.903,3	1.514,9

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 2024 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 2024 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 €615,0 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 2024 en 2023 waren als volgt:

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 leningen ⁽¹⁾⁽³⁾	6.838,0	307,5	297,9	302,5	4.801,3	1.128,8	—
Leaseverplichtingen ⁽¹⁾⁽³⁾	2,6	1,0	1,1	0,5	—	—	—
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	8.846,5	1.372,7	597,0	516,8	5.132,5	1.210,5	17,0

Situatie op 31 december 2023		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 leningen ⁽¹⁾⁽³⁾	6.860,7	329,4	277,6	268,9	270,7	4.585,0	1.129,1
Leaseverplichtingen ⁽¹⁾⁽³⁾	3,8	1,1	1,1	1,1	0,5	—	—
Andere contractuele verplichtingen ⁽²⁾	359,4	217,5	117,9	17,7	6,0	0,3	—
Interestderivaten ⁽³⁾	402,2	63,9	124,2	67,1	69,4	77,6	—
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen ⁽⁴⁾	362,2	362,2	—	—	—	—	—
Handelsschulden	225,3	225,3	—	—	—	—	—
Totaal contractuele verplichtingen	8.213,6	1.199,4	520,8	354,8	346,6	4.662,9	1.129,1

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. Uitzonderd 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 5,4% van de operationele kosten van de Vennootschap voor het jaar eindigend op 31 december 2024 waren uitgedrukt in US dollar (voor het jaar eindigend op 31 december 2023: ongeveer 5,1%) 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 1,6% van de bedrijfskosten voor het jaar eindigend op 31 december 2024 uitgedrukt in USD (2023: 2,0%). De Vennootschap genereerde 96% van haar inkomsten voor het jaar eindigend op 31 december 2024 in euro (voor het jaar eindigend op 31 december 2023: 97%), de resterende 4% werd gegenereerd door Caviar Group in USD (2023: 3%). 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 prijsschommelingen 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 2024 en 2023, worden nader toegelicht in toelichting 5.13 bij de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming.

Kwalitatieve informatie met betrekking tot intereestrisico

De Vennootschap is voornamelijk onderhevig aan intereestrisico 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 intereestrisico 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 intereestrisico's en zijn toegelaten onder het beleid;

Zoals hoger vermeld, worden de uitstaande interestderivaten op 31 december 2024 en 2023 meer gedetailleerd besproken in toelichting 5.15 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Onder de 2024 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 termijnlening 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 de €1.110,0 miljoen Term Loan ("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 de Senior Secured Notes ("Senior Secured Notes") af te dekken tot na de economische vervaldatum in maart 2028.

Kwalitatieve informatie over het risico van energieprijzen

De operationele kosten van de Vennootschap zijn deels blootgesteld aan schommelingen in de energieprijzen. 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 energieafdeckingsbeleid, waarbij wordt gestreefd naar (i) 100% in jaar 1, (ii) ongeveer 66% in jaar 2 en (iii) ongeveer 33% in jaar 3. Eind 2024 had de Vennootschap ongeveer 94% van haar verwachte energieverbruik voor 2025 afgedekt.

Kwantitatieve informatie

Interestgevoeligheidsanalyse

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)	2024		2023	
	+0.25%	-0.25%	+0.25%	-0.25%
Wijzigingen in reële waarde				
Swaps	38,3	(38,3)	43,3	(43,3)
Floors	(0,3)	0,3	(0,9)	0,9
Totaal	38,0	(38,0)	42,4	(42,4)

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 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	—

Situatie op 31 december 2023		Verschuldigde interestbetalingen per periode				
+0,25% (€ in miljoen)	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
2023 Gewijzigde SCF Termijnlening AR	147,3	122,1	113,4	113,7	42,9	—
2023 Gewijzigde SCF Termijnlening AQ	64,4	49,9	49,9	50,7	52,6	20,1
2023 Gewijzigde SCF Termijnlening AT1	58,4	46,7	46,8	47,4	44,7	—
Interestderivaten	(70,8)	(113,5)	(77,4)	(80,9)	(51,2)	—
Totaal	199,3	105,2	132,7	130,9	89,0	20,1

Situatie op 31 december 2023		Verschuldigde interestbetalingen per periode				
-0,25% (€ in miljoen)	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
2023 Gewijzigde SCF Termijnlening AR	136,7	111,6	102,9	103,2	39,1	—
2023 Gewijzigde SCF Termijnlening AQ	58,7	44,3	44,2	45,0	47,0	18,0
2023 Gewijzigde SCF Termijnlening AT1	53,9	42,2	42,2	42,9	40,6	—
Interestderivaten	(56,8)	(92,8)	(56,8)	(57,9)	(38,8)	—
Totaal	192,5	105,3	132,5	133,2	87,9	18,0

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 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

31 december 2023						
(USD in miljoen)	Valuta	Bedrag in vreemde munt	10% stijging		10% daling	
Handelsvorderingen	USD	4,1	(0,3)	Op resultaat	0,4	Op resultaat
Handelsschulden	USD	7,5	0,6	Op resultaat	(0,8)	Op resultaat
USD 1000 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2028 (Faciliteit AJ)	USD	1.000,0	82,2	Op resultaat	(100,4)	Op resultaat
2023 Gewijzigde SCF Termijnlening AR	USD	2.295,0	188,6	Op resultaat	(230,5)	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 2024 4,1x (31 december 2023: 4,1x).

De netto convenant schuldgraad, berekend volgens de 2024 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 2,9x op 31 december 2024 (31 december 2023: 3,1x).

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 2024 waren de wentelkredieten van Telenet volledig ongebruikt.

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 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 en lease verplichtingen)	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	—
- Mobiel 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.

31 december 2023	Toelichting	Boekwaarde	Reële waarde	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3
<i>(€ in miljoen)</i>						
Financiële activa						
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde						
Geldmarktfondsen	5.11	773,3	773,3	773,3	—	—
Derivaten	5.15	390,2	390,2	—	390,2	—
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde		1.163,5	1.163,5	773,3	390,2	—
Financiële verplichtingen						
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde						
Derivaten	5.15	164,4	164,4	—	164,4	—
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		164,4	164,4	—	164,4	—
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs						
Leningen en overige financieringsverplichtingen (inclusief opgebouwde interest voorzieningen en exclusief uitgestelde financieringskosten)	5.13					
- 2023 Gewijzigde Senior Credit Facility		4.084,4	4.053,2	—	4.053,2	—
- Senior Secured Fixed Rate Notes ¹		1.476,8	1.393,5	1.393,5	—	—
- Leveranciersfinanciering		350,1	350,1	—	350,1	—
- Mobiele spectrum		389,3	285,8	—	285,8	—
- Overige		44,3	37,1	—	36,2	—
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		6.344,9	6.119,8	1.393,5	4.725,4	—

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: - 2024 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 2024 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	
	2024	2023
Verwerving van activa in ruil voor leaseverplichtingen	46,1	51,2
Verwerving van activa in ruil voor verplichtingen inzake het leverancierskredietprogramma	69,5	87,0
Verwerving van sportrechten in ruil voor investeringsverplichtingen	3,2	18,0

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.

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 2024 heeft Telenet een provisie van €66.1 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 procedure.

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. Telenet is tussengekomen in deze procedure en waarin het advies van de auditeur van de Raad van State de afwijzing adviseerde. Er werden pleidooien gehouden en de zaak is momenteel in afwachting van een uitspraak.

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 herstructurerings oefening, 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 2024 als voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 betreft dit Liberty Global en haar dochtervennootschappen ("**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

<i>(€ in miljoen)</i>	31 december 2024	31 december 2023
Handelsvorderingen		
Liberty Global (moedervenootschap)	788,9	4,6
Joint ventures	20,7	24,2
Geassocieerde deelnemingen	0,2	0,1
Handelsschulden, toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		
Liberty Global (moedervenootschap)	42,3	21,4
Joint ventures	12,1	8,2
Geassocieerde deelnemingen	7,9	2,4
Vorderingen van leningen en financieringsverplichtingen		
Joint ventures	11,6	2,8
Geassocieerde deelnemingen	1,6	1,7
Materiële vaste activa		
Geassocieerde deelnemingen	36,6	28,8
Immateriële vaste activa		
Liberty Global (moedervenootschap)	42,0	24,6

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. Tijdens de periode in 2023 toen de aandelen van Telenet nog beursgenoteerd waren, zorgden deze richtlijnen ervoor dat alle transacties met Liberty Global (en andere verbonden ondernemingen) consistent zijn met de besluiten van het beslissingsorgaan, in lijn met artikel 7:97 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

De stijging van de handelsschulden bij Liberty Global houdt verband met hogere uitstaande facturen aan het eind van het jaar als gevolg van facturen voor (i) diensten die centraal beheerd worden, (ii) het EOS televisieplatform en (iii) auditdiensten.

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	
	2024	2023
Opbrengsten		
Liberty Global (moedervernootschap)	5,2	5,9
Joint ventures	87,6	4,2
Geassocieerde deelnemingen	0,8	0,4
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		
Joint ventures	(2,1)	(4,6)
Geassocieerde deelnemingen	0,2	—
Bedrijfskosten		
Liberty Global (moedervernootschap)	63,5	29,2
Joint ventures	49,6	40,3
Geassocieerde deelnemingen	60,9	51,5

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.

De bedrijfskosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bevatten €110,5 miljoen voor transacties met geassocieerde ondernemingen, een stijging van €18,7 miljoen in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2023 en zijn voornamelijk gelinkt aan transacties met Unit-T. Het saldo van €110,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bestond voornamelijk uit i) transacties met Unit-T voor een bedrag van €60,7 miljoen en iii) transacties met Streamz BV voor een bedrag van €37,8 miljoen.

Bedrijfskosten resulterend uit transacties met Liberty Global van €63,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bestaan voornamelijk uit de doorrekening van (i) technologie gerelateerde contracten (€40,0 miljoen), (ii) contentkosten en contentcontracten (€11,3 miljoen), (iii) centraal aangekochte onderhoudscontracten (€9,4 miljoen) en (iv) verzekeringskosten (€0,3 miljoen).

De opbrengsten gerelateerd aan transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures bedroegen €88,4 miljoen, voornamelijk gerelateerd aan transacties met Ads & Data (€81,8 miljoen) en Streamz (€3,6 miljoen).

De opbrengsten gegenereerd door transacties met Liberty Global bedroegen €5,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 en zijn het resultaat van verschillende doorrekeningsovereenkomsten met betrekking tot IP-peering, interconnect en auteursrechten.

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.

(€ in miljoen)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2024	2023
Bezoldigingen en andere personeelsvoordelen op korte termijn	9,5	7,6
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,5	0,4
Op aandelen gebaseerde vergoedingen (erkende verloningskost)	12,2	17,6
	22,1	25,6

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 heeft de Vennootschap op aandelen gebaseerde vergoedingen voor haar management op sleutelposities opgenomen ten bedrage van €12,2 miljoen (€17,6 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023).

De daling van de op aandelen gebaseerde vergoedingen is het gevolg van:

- het vervallen en de annulering van de resterende ESOP-plannen in 2023;
- de toekenning van het Beperkt Aandelenplan 2023 ter vervanging van het Prestatieaandelenplan 2022 en het CEO Prestatieaandelenplan 2022, die, als gevolg van wettelijke beperkingen, in 2022 niet konden worden toegekend, het aanvullende vakantiegeld verschuldigd op de beperkte aandelenplannen van de Vennootschap en het aanvullende beperkte aandelenplan dat werd uitgegeven in 2023 (met onmiddellijke definitieve verwerving) als vergoeding voor het Telenet Prestatieaandelenplan 2020 waarvoor de definitieve verwerving werd vastgesteld op 0%.

5.27 Dochtervennootschappen

5.27.1 Dochtervennootschappen

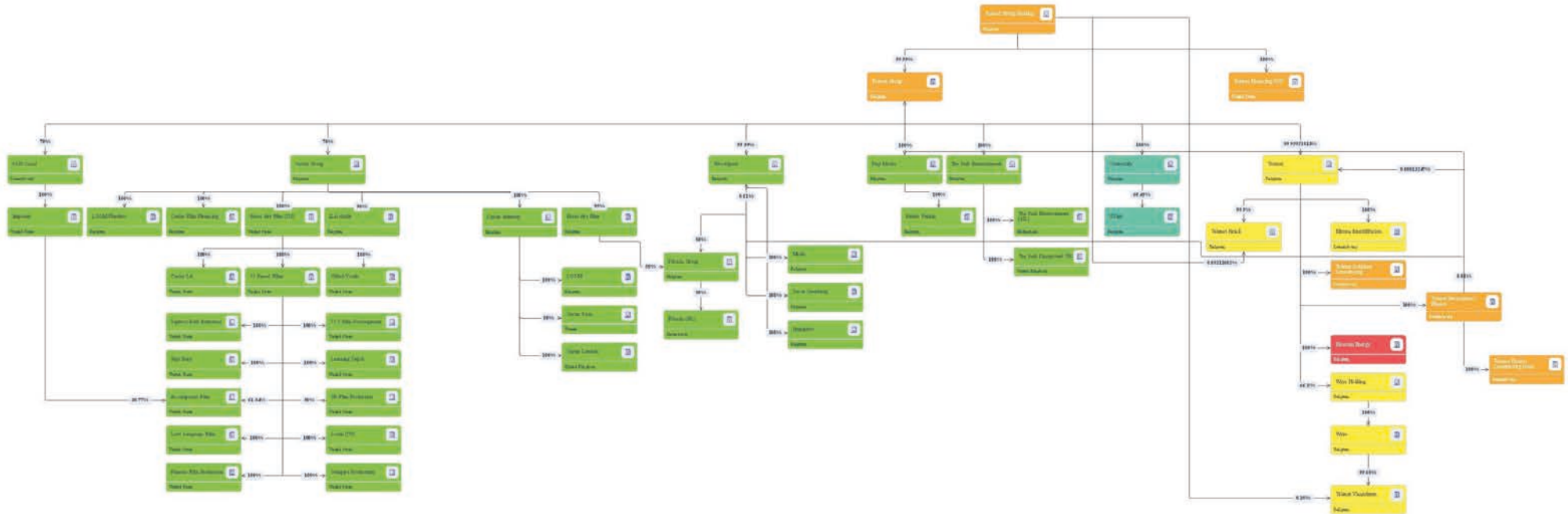
De gegevens van de Venootschap en haar dochtervennootschappen op 31 december 2024 waren als volgt:

Vennootschap	Ondernemings-/Handelsregister-nummer	Maatschappelijke zetel	31 december 2024		31 december 2023	
			% 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.	1974 2201 050	4-8 Rue de l'Acierie, 1112 Luxemburg	100 %	Integraal geconsolideerd	100 %	Integraal geconsolideerd
The Park Entertainment NV	0695.802.081	Vlaamse Kaai 30, 2000 Antwerpen, België	100 %	Integraal geconsolideerd	80,46 %	Integraal geconsolideerd
The Park Entertainment BV	77794508	Kastanjelaan 1 136,2-136, 5616LH Eindhoven	100 %	Integraal geconsolideerd	80,46 %	Integraal geconsolideerd
The Park Playground UK	12589973	3rd Floor, Waverley House, 7-12 Noel Street, London, United Kingdom, W1F 8GQ	100 %	Integraal geconsolideerd	80,46 %	Integraal geconsolideerd
The Park Entertainment, Inc.	20040617577886	1960 N. Arboleda, Suite 201, Mesa, 85213 Arizona, VSA	NvT	ontbonden	80,46 %	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 Luxembourg Finance Center S.à r.l.	B-155.088	11, rue de l'industrie, L-8399 Windhof, Luxemburg	NvT	ontbonden	100 %	Integraal geconsolideerd
Ulana Business Management Ltd.	536635	Building P2, Eastpoint Business Park, Clontarf, Dublin 3, Ireland	NvT	ontbonden	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, Luxemburg	100 %	Integraal geconsolideerd	100 %	Integraal geconsolideerd
Blossom Energy BV	1005.918.506	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100 %	Integraal geconsolideerd	NvT	niet geconsolideerd
Décor Oyenbrug BV	0424.977.784	Harenseseenweg 228, 1800 Vilvoorde, België	100 %	Integraal geconsolideerd	100 %	Integraal geconsolideerd
Maro NV	0473.053.756	Harenseseenweg 228, 1800 Vilvoorde	100 %	Integraal geconsolideerd	100 %	Integraal geconsolideerd
Primitives NV	0834.756.660	Harenseseenweg 228, 1800 Vilvoorde	100 %	Integraal geconsolideerd	50 %	Niet geconsolideerd
Play Media NV	0473.307.540	Harenseseenweg 228, 1800 Vilvoorde, België	100 %	Integraal geconsolideerd	100 %	Integraal geconsolideerd
Loft International NV	0836.155.638	Harenseseenweg 228, 1800 Vilvoorde, België	NvT	ontbonden	100 %	Integraal geconsolideerd
Native Nation BV	0651.632.241	Harenseseenweg 224, 1800 Vilvoorde, Belgium	100 %	Integraal geconsolideerd	100 %	Integraal geconsolideerd
Woestijnvis NV	0460.337.749	Harenseseenweg 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

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	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Caviar Antwerp BV	0476.386.596	Liersesteenweg 38E, 2800 Mechelen, België	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Loom BV	0458.891.756	Havenlaan 75, 1000 Brussel, België	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Caviar Film Financing BV	0656.722.860	Havenlaan 75, 1000 Brussel, België	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
ILA Studio BV	BE 0807.588.346	Wapenstraat 14 bus 2.01, 2000 Antwerpen, België	63 %	Integraal geconsolideerd	63 %	Integraal geconsolideerd
Roses Are Blue BV	0669.696.314	Liersesteenweg 38E, 2800 Mechelen, België	66,5%	Integraal geconsolideerd	66,5%	Integraal geconsolideerd
Caviar Group NV	0506.687.022	Havenlaan 75, 1000 Brussel, België	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Loom Flanders BV	0802.358.759	Liersesteenweg 38D, 2800 Mechelen, Belgium	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Caviar Paris SAS	752975391	41 rue de l'Échiquier, 75010 Paris, France	56 %	Integraal geconsolideerd	45.5%	niet geconsolideerd
Caviar London LTD	8697077	75 Newman Street, W1T 3EN London, VK	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Imposter Inc.	4007807	1465 Tamarind Ave, nr. 508, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Caviar LA, LLC	201332410026	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Loom (US), LLC	201421110047	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
75 Sunset Films, LLC	000194484000	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Roses are Blue, Inc.	8096495	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Stay Busy, LLC	201314110092	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Learning Depot, LLC	201319910162	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Squirrel Rork Industries, LLC	201312010096	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Vampire Productions, Inc.	4153486	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Gifted Youth, LLC	201910110727	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	Integraal geconsolideerd
Hummingbird Film, LLC	202250117268	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	NvT	ontbonden	70 %	Integraal geconsolideerd
Accompanist Film, LLC	202461511037	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	64,62 %	Integraal geconsolideerd	N/A	niet geconsolideerd
75S Film Development, LLC	202009010320	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	70 %	niet geconsolideerd
SR Film Production, LLC	202356813162	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	N/A	niet geconsolideerd
Love Language Film, LLC	99.4952657	928 North Euclid Avenue, Oak Park, IL 60302, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	N/A	niet geconsolideerd
Famous Film Production, LLC	99.3998160	6320 W Sunset Blvd, Los Angeles, CA 90028, VSA	70 %	Integraal geconsolideerd	N/A	niet geconsolideerd
Fabiola Group BV	0741.420.488	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	83,25 %	Integraal geconsolideerd	83,25 %	Integraal geconsolideerd
Fabiola BV	858144244B01	Melissaweg 23-33, 1033-SP Amsterdam, Nederland	74,93 %	Integraal geconsolideerd	74,93 %	Integraal geconsolideerd

5.27.2 Organisatiestructuur

De organisatiestructuur op 31 december 2024 was als volgt:



5.27.2 Overige geconsolideerde bedrijven

Vennootschap	Handelsregister-nummer	Adres	% in bezit	Consolidatiemethode
Phoenix Receivables S.à r.l (Horus compartiment) (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 en dienovereenkomstig heeft de informatie met betrekking tot Wyre Holding die in de onderstaande tabel werd vermeld, alleen betrekking op de periode van 1 juli 2023 tot 31 december 2023.

(€ in miljoen)

31 december 2024 31 december 2023, zoals herzien (*)

Wyre Holding

Percentage minderheidsbelangen	33,2 %	33,2 %
--------------------------------	--------	--------

Balans

Vaste activa	2.473,8	2.377,8
Vlottende activa	496,0	236,8
Langlopende verplichtingen	(2.625,7)	(2.640,7)
Kortlopende verplichtingen	(385,5)	(210,4)
Netto-actief	(41,4)	(236,5)
Netto-actief toe te rekenen aan minderheidsbelangen	(13,7)	(78,5)

Totaalresultaat voor de periode

Opbrengsten	698,5	346,5
Winst over de verslagperiode	195,1	67,9
Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	—	(0,4)
Totaalresultaat voor de periode	195,1	67,5
Winst toe te rekenen aan minderheidsbelangen	64,7	22,6
Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, toe te rekenen aan minderheidsbelangen	—	(0,1)

Kasstroom

Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	447,7	282,4
Netto kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	(445,8)	(64,4)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1,9)	—
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	—	218,0

(*) We verwijzen naar Toelichting 5.1.6 Wijzigingen in financiële verslaggeving en Toelichting 5.3.1 Wyre voor verdere informatie met betrekking tot de impact van de toewijzing van de totale aankoopprijs van de Wyre Transactie.

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

Wyre standalone capex faciliteit

In februari 2025 heeft Wyre toezeggingen verkregen voor een 5-jarige €500,0 miljoen standalone capex-faciliteit met een rentevoet van EURIBOR (met een bodem van 0%) + 2,75%. Dit is Wyre's eerste externe financiering onafhankelijk van zijn aandeelhouders. Deze financiering zal Wyre's ambities voor de uitrol van haar netwerk ondersteunen en voorzien in een volledig gefinancierd plan voor de komende jaren.

Telenets nieuwe 8-jarige termijnlening

In februari 2025 heeft Telenet, via zijn financieringsdochteronderneming Telenet International Finance S.à r.l., een nieuwe 8-jarige termijnlening van €500,0 miljoen uitgegeven. De nieuwe lening werd uitgegeven tegen 99,75%, vervalt in maart 2033 en draagt een rentevoet van EURIBOR (met een bodem van 0%) + 3,0%. De rente is onderhevig aan aanpassing op basis van het al dan niet behalen van bepaalde ESG-metrics, vergelijkbaar met die in het wentelkrediet B. De netto-opbrengst van deze nieuwe lening werd gebruikt om een gelijkwaardig bedrag af te lossen onder Telenets €890,0 miljoen termijnlening AT1, waardoor een saldo van €390,0 miljoen onder de AT1 termijnlening overblijft. Door deze transactie kon Telenet de gewogen gemiddelde looptijd van zijn schuld verlengen tegen grotendeels ongewijzigde rentekosten.

5.29 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 2024 bedroegen €2,15 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: €2,37 miljoen), samengesteld uit honoraria voor de uitoefening van het commissarismandaat ten bedrage van €1,65 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: €1,95 miljoen), honoraria voor uitzonderlijke of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep ten bedrage van €0,50 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: €0,43 miljoen) en honoraria voor andere opdrachten €0,02 miljoen (voor het jaar afgesloten op 31 december 2023: €0,01 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 2024

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.

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 17 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 2024 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 2024, 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 informatievervalsing. Het totaal van de geconsolideerde balans bedraagt EUR 8.495,1 miljoen en de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen sluit af met een verlies van het boekjaar van EUR 18,0 miljoen.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep op 31 december 2024, 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 aangelegenheden 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, 28 maart 2025

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Götwin Jackers
Bedrijfsrevisor

Telenet Group Holding NV

Statutaire jaarrekening

Verkort jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders

Dit hoofdstuk bevat een verkorte versie van de statutaire enkelvoudige jaarrekening en het jaarverslag van Telenet Group Holding NV ("**TGH**").

De integrale versie van de jaarrekening en het jaarverslag zullen neergelegd worden bij de Nationale Bank en zijn verder beschikbaar op de website van de vennootschap (<http://investors.telenet.be>).

1. Verkorte niet-geconsolideerde balans Telenet Group Holding NV (statutaire jaarrekening)

(€ in miljoen)

31 december

2024

2023

Activa

Vaste activa:

Financiële vaste activa	3.003,6	2.997,0
Totaal vaste activa	3.003,6	2.997,0

Vlottende activa:

Vorderingen op ten hoogste een jaar	11,8	5,9
Geldbeleggingen	70,6	70,6
Liquide middelen	4,2	12,4
Overlopende rekeningen van het actief	—	0,2
Totaal vlottende activa	86,6	89,1

Totaal activa

3.090,2 **3.086,1**

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen:

Kapitaal	20,4	20,4
Uitgiftepremies	80,7	80,7
Reserves	206,1	206,1
Overgedragen winst	1.490,4	1.561,8
Totaal eigen vermogen	1.797,6	1.869

Verplichtingen:

Schulden op meer dan een jaar	890,0	894,5
Schulden op ten hoogste een jaar	393,4	313,4
Overlopende rekeningen van het passief	9,2	—
Totaal verplichtingen	1.292,6	1.217,1

Totaal eigen vermogen en verplichtingen

3.090,2 **3.086,1**

2. Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening Telenet Group Holding NV (statutaire jaarrekening)

(€ in miljoen)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2024	2023
Bedrijfsopbrengsten	3,6	6,3
Bedrijfskosten	(3,8)	(5,8)
Bedrijfsresultaat	(0,2)	0,5
Financiële opbrengsten	0,7	4,2
Financiële kosten	(72,0)	(108,8)
Te bestemmen winst/(verlies) van het boekjaar	(71,5)	(104,1)

3. Staat van het kapitaal Telenet Group Holding NV (statutaire jaarrekening)

(€ in miljoen)

(aantal aandelen)

Geplaatst kapitaal

1 januari 2024	20,4	112.110.000
31 december 2024	20,4	112.110.000

Samenstelling van het kapitaal

Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde	20,4	112.110.000
---	------	-------------

4. Waarderingsregels Telenet Group Holding NV (statutaire jaarrekening)

4.1 Algemene waarderingsregels

De waarderingsregels werden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Elk bestandsdeel van de activa wordt afzonderlijk gewaardeerd. Afschrijvingen werden berekend op maandbasis. In het algemeen wordt elk archiefbestanddeel gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag getoond in de balans, min enige afschrijving of waardeverminderingen. De vorderingen worden, in principe, tegen nominale waarde getoond.

4.2 Bijzondere waarderingsregels

4.2.1 Kosten van oprichting en kapitaalverhoging

Uitgiftekosten van schulden worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

4.2.2 Financiële activa

Investerings worden geboekt aan aanschaffingswaarde. Voor de deelnemingen en de aandelen die in de rubriek "Financiële vaste activa" zijn opgenomen wordt tot waardevermindering overgegaan in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden.

De Raad van bestuur beoordeelt of er een duurzame waardevermindering bestaat op de boekwaarde van de deelnemingen.

De Raad van bestuur gebruikt voor deze beoordeling o.a. de waarde op basis van verdisconteerde kasstroom modellen en de waarde op basis van EBITDA multipels van de Vennootschap. Indien er een duurzame minderwaarde wordt vastgesteld, wordt de boekwaarde van betreffende investeringen in "Financiële vast activa" afgewaardeerd.

4.2.3 Vorderingen op ten hoogste een jaar

Vorderingen worden in de balans opgenomen tegen de nominale waarde. Er wordt een gepaste waardevermindering toegepast indien de betaling op de vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker is, of wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

Vorderingen in vreemde valuta worden omgerekend aan de officiële koers in voege op datum van de boeking van de factuur. Op het einde van het boekjaar worden ze omgerekend aan de officiële koers op balansdatum.

4.2.4 Geldbeleggingen en liquide middelen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Liquide middelen worden geboekt tegen hun nominale waarde.

De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt. Er worden waardeverminderingen geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan het voordien geboekte bedrag.

4.2.5 Schulden op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. De handelsschulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op de dag van de boeking van de inkomende factuur. Op het einde van het boekjaar worden ze herberekend aan de officiële koers op balansdatum.

4.2.6 Over te dragen kosten met betrekking tot lange termijn financiering

De financieringskosten, met inbegrip van premies betaalbaar bij aanzuivering of vroegtijdige aflossing evenals rechtstreekse uitgiftekosten, worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

4.2.7 Resultatenrekening

Kosten en opbrengsten worden toegerekend op de periode waarop ze betrekking hebben.

5. Verkort jaarverslag over de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV

5.1 Bespreking van de balans

5.1.1 Financiële vaste activa

De deelnemingen in verbonden ondernemingen bedroegen per 31 december 2024 €2.995,9 miljoen (2023: €2.996,5 miljoen) en bestonden uit:

(€ in miljoen)	31 december	
	2024	2023
Deelnemingen in verbonden ondernemingen		
Telenet Vlaanderen NV	0,2	0,3
Telenet Group NV	2.991,7	2.991,7
Idealabs Telenet Fund NV	—	0,6
Imec.istart Fund NV	1,5	1,4
Recneps NV	2,0	2,0
FTI BV	0,5	0,5
Deelnemingen in verbonden ondernemingen	2.995,9	2.996,5
Vorderingen op geassocieerde ondernemingen		
Telenet BV	7,7	—
Idealabs Telenet Fund NV	—	0,5
Vorderingen op geassocieerde ondernemingen	7,7	0,5
Langlopende financiële vaste activa	3.003,6	2.997,0

5.1.2 Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen op ten hoogste één jaar zoals gerapporteerd einde 2024 voor een bedrag van € 11,8 miljoen bestaan uit vorderingen op Telenet BV en Telenet Group NV.

5.1.3 Overige investeringen, geldbeleggingen en liquide middelen

De investeringen, zoals gerapporteerd op jaareinde 2024, voor een bedrag van €70,6 miljoen, bestonden vooral uit eigen aandelen (2023: €70,6 miljoen). De eigen aandelen werden door de Vennootschap aangehouden om haar verplichtingen onder de bestaande aandelenoptieplannen in te dekken.

De Vennootschap bezat per 31 december 2024 en 31 december 2023 nog 3.362.370 eigen aandelen.

5.1.4 Kapitaal

Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedroeg per 31 December 2024 €20,4 miljoen (2023: €20,4 miljoen), vertegenwoordigd door 112.110.000 gewone aandelen zonder nominale waarde (2023: 112.110.000).

5.1.5 Uitgiftepremies

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 waren er geen mutaties in deze sectie van de jaarrekening.

5.1.6 Reserves

De totale reserves op jaareinde 2024 bedroegen €206,1 miljoen (2023: €206,1 miljoen).

<i>(€ in miljoen)</i>	31 december	
Reserves	2024	2023
Wettelijke reserve	64,8	64,8
Onbeschikbare reserves		
- voor eigen aandelen	70,6	70,6
Belastingvrije reserves	3,0	3,0
Beschikbare reserves	67,7	67,7
Reserves	206,1	206,1

De belastingvrije reserve van €3,0 miljoen heeft betrekking op de kapitaalvermindering van €3,25 miljoen zoals beslist door de algemene vergadering van aandeelhouders in april 2012 van toepassing op de 648.584 eigen aandelen in handen van de Vennootschap op de betaaldatum, zijnde 31 augustus 2012. De €2,1 miljoen is niet uitbetaald maar werd terug aan het eigen vermogen van de Vennootschap toegewezen als belastingvrije reserve. De resterende €0,9 miljoen bestaat uit het recht op het 2012 dividend en kapitaalvermindering (van respectievelijk €3,25 miljoen en €1,0 miljoen) verbonden aan de 220.352 eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap om haar verplichtingen te dekken onder de aandelenoptieplannen van de Vennootschap, welke werden ingetrokken in 2013. Als gevolg hiervan werd de andere onbeschikbare reserve van €0,9 miljoen geherklasseerd naar belastingvrije reserves.

5.1.7 Schulden op meer dan één jaar

Per 31 december 2024 had de Vennootschap schulden op meer dan één jaar ten aanzien van Telenet International Finance S.à r.l ten bedrage van €890,0 miljoen, bestaande uit een lening toegekend op 15 november 2023 en vervallend op 15 november 2028. De lening werden toegekend in verband met de door Telenet Group Holding NV betaalde dividenden tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2023.

5.1.8 Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op ten hoogste één jaar bedroegen per 31 december 2024 €393,4 miljoen in vergelijking met €313,4 miljoen op 31 december 2023 en kunnen als volgt samengevat worden:

<i>(€ in miljoen)</i>	31 december	
	2024	2023
Schulden op ten hoogste één jaar		
Handelsschulden	3,3	4,9
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6,2	5,5
Lening Telenet International Finance S.à r.l	382,8	300,0
Lening Telenet BV	—	1,9
Overige schulden	1,1	1,1
Schulden op ten hoogste één jaar	393,4	313,4

De openstaande handelsschulden van €3,3 miljoen per 31 december 2024 (2023: €4,9 miljoen) bestaan voornamelijk uit schulden en voorzieningen voor te ontvangen facturen voor overige professionele diensten van €1,5 miljoen (2023: €3,0 miljoen), naast een voorziening van €1,7 miljoen voor terugbetaling aan Liberty Global Corporate BV van de ingevolge het overnamebod aan personeelsleden van Telenet gedane uitbetalingen met betrekking tot de PSP and RSU plannen.

De schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten bedroegen per 31 december 2024 €6,2 miljoen (2023: €5,5 miljoen) en bestonden in hoofdzaak uit bedrijfsvoorheffing gerelateerd aan de prestatieaandelen die betaalbaar is na definitieve verwerving van de onderliggende prestatieaandelen ten bedrage van €2,6 miljoen

bedroeg (2023: €3,8 miljoen), €3,2 miljoen met betrekking tot voorzieningen voor de jaarlijkse bonus (2023: € 1,4 miljoen), €0,0 miljoen provisie voor inkomstenbelastingen (2023: €0,2 miljoen) en €0,4 miljoen te betalen BTW.

Per 31 december 2024 heeft de Vennootschap een uitstaande korte termijn schuld ten aanzien van Telenet International Finance S.à.r.l ten bedrage van €382,8 miljoen, toegekend op 15 november 2024 en vervallend op 15 november 2025. Deze lening werd toegekend in het kader van de door Telenet Group Holding NV uitbetaalde dividenden met betrekking tot het boekjaar 2023, deze werd verlengd met één jaar en de interest werd gekapitaliseerd.

Overige schulden van €1,1 miljoen per jaareinde 2024 betreffen de met betrekking tot 2022 gedeclareerde dividenden en kapitaalverminderingen, dewelke per 31 december 2024 nog niet werden opgevraagd.

5.1.9 Overlopende rekeningen van het passief

Overlopende rekeningen van het passief bestaan per 31 december 2024 uit toe te rekenen interesten van €9,2 miljoen met betrekking tot de uitstaande schulden die de Vennootschap heeft ten aanzien van Telenet International Finance S.à r.l.

5.2 Bespreking van de resultatenrekening

De resultatenrekening toont een verlies van €71,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (ten opzichte een verlies van €104,1 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023). Het netto bedrijfsverlies van het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedroeg €0,2 miljoen (tegenover een bedrijfswinst van €0,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023).

De bedrijfsopbrengst bedroeg €3,6 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 (2023: €6,3 miljoen) en omvatte doorrekeningen van kosten gerelateerd aan aandelenopties aan Telenet BV, Telenet Group NV en Wyre BV voor een totaal bedrag van €3,5 miljoen (2023: €6,2 miljoen).

De bedrijfskosten daalden van een netto kost van €5,8 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 naar een netto kost van €3,8 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 voornamelijk toe te schrijven aan lagere kosten met betrekking tot personeelsgebonden voordelen, lagere verzekeringskosten en lagere management vergoedingen.

De financiële opbrengsten bedroegen €0,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 tegenover €4,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023.

<i>(€ in miljoen)</i>	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2024	2023
Financiële opbrengsten		
Financiële opbrengsten uit vlottende activa	0,7	4,2
Financiële opbrengsten	0,7	4,2

Financiële inkomsten uit vlottende activa voor de jaren eindigend op 31 december 2024 en 2023 omvatten voornamelijk interest inkomsten uit de lopende rekening bij Telenet Group NV en Telenet International Finance S.à r.l. respectievelijk.

De financiële kosten bedroegen €71,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 ten opzichte van €108,8 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 en bestonden vooral uit:

(€ in miljoen)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2024	2023
Financiële kosten		
Kosten van schulden		
- Telenet International Finance S.à r.l.	71,3	12,5
Verlies op verkoop eigen aandelen	—	5,7
Waardevermindering op eigen aandelen	—	67,7
Financieringskosten	—	19,1
Niet-recurrente financiële kosten	0,6	3,8
Financiële kosten	71,9	108,8

De niet-recurrent financiële kosten voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 betreffen voornamelijk de door de Raad van Bestuur van de Vennootschap beoordeelde duurzame waardevermindering op de deelnemingen.

De Vennootschap stelt de Algemene Vergadering voor om:

- de overgedragen winst van vorig boekjaar ten belope van €1,561,8 miljoen toe te voegen aan het te bestemmen verlies van huidig boekjaar, resulterend in een te bestemmen winst van €1.490,4 miljoen per 31 december 2024.

Aldus bedraagt de overgedragen winst per 31 december 2024 €1.490,4 miljoen.

5.3 Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling

De Vennootschap voert geen werkzaamheden uit omtrent onderzoek en ontwikkeling. Voor meer informatie verwijzen we naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur dat samen met de statutaire jaarrekening werd neergelegd.

5.4 Voornaamste risico's en onzekerheden

De voornaamste risico's en onzekerheden van de Vennootschap, als moedermaatschappij van de groep, vloeien voort uit de risico's en onzekerheden van de gehele groep. Voor meer informatie verwijzen we naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur dat samen met de statutaire jaarrekening werd neergelegd.

5.5 Informatie over belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er vonden geen belangrijke gebeurtenissen plaats na de rapporteringsperiode. Voor meer informatie verwijzen we naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur dat samen met de statutaire jaarrekening werd neergelegd.

5.6 Continuïteit van de onderneming

De continuïteit van de Vennootschap is volledig afhankelijk van die van de Telenet Group. Momenteel heeft de Telenet Group nog steeds een aanzienlijk bedrag aan overgedragen verliezen op de balans, maar is erin geslaagd om doorgaans stabiele Adjusted EBITDA-marges en iets lagere operationele kasstromen te realiseren. Dit is volledig in lijn met het langetermijnplan van de Vennootschap, dat een voortdurende ontwikkeling van de winstgenererende activiteiten van de Vennootschap omvat om de overgedragen verliezen in de loop van de tijd te compenseren.

Op 31 december 2024 bedroeg Telenets totale schuldsaldo (inclusief toe te rekenen interest) €7.361,03 miljoen, waarvan (i) een hoofdsom van €1.506,3 miljoen verband houdt met de in € en USD luidende Senior Secured Fixed Rate Notes, die in maart 2028 vervallen, en (ii) een hoofdsom van €4.215,0 miljoen verschuldigd is onder de 2024 Gewijzigde Senior Credit Facility, die van april 2028 tot april 2029 vervalt. Telenets totale schuld per 31 december 2024 omvatte ook €342,8 miljoen schulden op korte termijn in verband met het leverancierskredietprogramma. Verder heeft de Vennootschap een aantal leaseverplichtingen aangegaan die voortvloeien uit (i) de verkoop op 1 juni 2022 van onze mobiele zendmastenactiviteiten aan DigitalBridge, resulterend in een master lease agreement ("MLA") met een

looptijd van 15 jaar en (ii) andere leaseovereenkomsten. Tenslotte omvatte de totale schuld per 31 december 2024 ook uitstaande verplichtingen van €377,3 miljoen in verband met de mobiele spectrumlicenties na de veiling van het multibandspectrum in 2022, aangezien Telenet heeft gekozen voor jaarlijkse uitgestelde betalingen gedurende de looptijd van elke licentie in plaats van vooruitbetalingen.

Rekening houdend met de grotendeels stabiele Adjusted EBITDA resultaten van het huidige jaar, gelooft de raad van bestuur dat de Telenet Group in staat zal zijn om de verdere ontwikkeling van haar activiteiten te financieren en haar verplichtingen na te komen en gelooft dat de huidige waarderingsregels, zoals opgenomen in de jaarrekening, en waarin de continuïteit van de Vennootschap verondersteld wordt, correct en gerechtvaardigd zijn onder de huidige omstandigheden.

5.7 Belangenconflicten van bestuurders

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 waren er geen belangenconflicten in de zin van artikel 7:96 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

5.8 Bijkantoren van de vennootschap

Telenet Group Holding NV heeft geen bijkantoren. Voor meer informatie verwijzen we naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur dat samen met de statutaire jaarrekening werd neergelegd.

5.9 Indekkingsbeleid van Telenet en het gebruik van financiële instrumenten

De Vennootschap en haar dochtervennootschappen gebruiken financiële instrumenten om de blootstelling aan schommelingen in wisselkoersen, interestvoeten en energieprijzen resulterend uit activiteiten en financiering op te vangen. Voor meer informatie verwijzen we naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur dat samen met de statutaire jaarrekening werd neergelegd.

5.10 Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris

Ingevolge de Wet en de statuten zal de enige aandeelhouder op de jaarvergadering van de Vennootschap verzocht worden aan de bestuurders en de commissaris kwijting te verlenen voor het door hen uitgeoefend mandaat voor het jaar afgesloten op 31 december 2024.

5.11 Niet-financiële informatie

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

Mechelen, 28 maart 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



Corporate Communications

T. 015 33 30 00 - Telenet.be



Verantwoordelijke uitgever

Telenet, Rob Goyens

Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen