CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP OF VAN HET CONSORTIUM[1] [2]: .....

....CITYMESH HOLDING.....

Rechtsvorm[3]: ....NAAMLOZE VENNOOTSCHAP.....

Adres: .....SIEMENSLAAN.....Nr.: 13..... Bus: .....

Postnummer: 8020..... Gemeente: ...OOSTKAMP.....

Land: ..BELGIË.....

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van GENT, AFDELING BRUGGE.....

Internetadres[4]: .....

E-mailadres[4]: .....

Ondernemingsnummer 1012.153.923

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING in DUIZENDEN EURO[5]

voorgelegd aan de algemene vergadering van 09 / 09 / 2025

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 02 / 08 / 2024 tot 31 / 12 / 2024

Vorig boekjaar van / / tot / /

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet**[1] identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD
Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht *(artikel 3:26, §2, 4°, a) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).*

.....

.....

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

---

Totaal aantal neergelegde bladen: .....65..... Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: .....

Handtekening (naam en hoedanigheid) Handtekening (naam en hoedanigheid)

1 Schrappen wat niet van toepassing is.
2 Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.
3 In voorkomend geval wordt na de rechtsvorm “in vereffening” vermeld.
4 Facultatieve vermelding.
5 Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

CITYMESH

Geconsolideerde jaarrekening 2024

Inhoudstafel

Geconsolideerde balans	3
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	4
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	5
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	6
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	7

Geconsolideerde balans

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024

in Duizend EUR	Toelichting	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Goodwill	4	24.191	24.191	15.517
Overige immateriële vaste activa	5	11.288	13.039	1.512
Materiële vaste activa	6	21.287	12.079	4.116
Gebruiksrechten	7	7.273	3.012	1.275
Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	8	14.604	7.084	2.369
Overige vaste activa	9	4.805	2.397	1.560
Uitgestelde belastingvorderingen	30	15.856	14.244	5.885
Vaste activa		**99.304**	**76.046**	**32.235**
Voorraden	10	3.347	3.033	2.567
Handels- en overige vorderingen	11	12.743	19.870	11.678
Contractactiva	12	4.659	4.705	3.068
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	13	956	1.894	676
Actuele belastingvorderingen	30	289	53	142
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	1.734	10.996	881
Vlottende activa		**23.728**	**40.551**	**19.012**
TOTAAL ACTIVA		**123.032**	**116.597**	**51.246**

in Duizend EUR	Toelichting	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Geplaatst kapitaal		36.760	36.760	36.760
Overgedragen resultaten		- 8.602	10.720	- 13.334
Omrekeningsverschillen		- 14	- 13	- 20
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Vennootschap	15	**28.144**	**47.467**	**23.406**
Minderheidsbelangen	16	**- 2.916**	**- 2.293**	**- 273**
Leningen	17	12.994	12.467	6.732
Leningen van aandeelhouders	17	19.770	12.490	-
Langlopende leaseverplichtingen	7, 17	5.769	1.914	1.042
Andere langlopende verplichtingen	18	3.075	3.075	4.446
Afgeleide financiële instrumenten	18	34	-	-
Uitgestelde belastingschulden	30	5.434	5.920	126
Langlopende verplichtingen		**47.076**	**35.865**	**12.346**
Handels- en overige schulden	19	16.081	11.315	6.744
Contractverplichtingen	20	2.806	1.461	460
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	21	15.226	13.461	4.894
Leningen	17	7.627	4.058	2.260
Leningen van aandeelhouders	17	3.697	-	-
Leaseverplichtingen	7, 17	1.564	1.149	301
Overige kortlopende verplichtingen	18	859	2.184	-
Kortlopende verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	22	2.661	1.930	1.107
Actuele belastingschulden	30	208	-	-
Kortlopende verplichtingen		**50.729**	**35.558**	**15.766**
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		**123.032**	**116.597**	**51.246**

Zie Toelichting 2 voor meer informatie over de IFRS 1 transitieaanpak.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024

in Duizend EUR	Toelichting	31.12.2024	31.12.2023
Omzet	23	**58.793**	**24.816**
Overige bedrijfsopbrengsten	24	3.230	3.162
Verkoopkosten	25	-29.685	-11.207
Personeelskosten	26	-12.190	-5.986
Uitbestedingskosten	26	-9.962	-7.055
Afschrijvingen en waardeverminderingen	27	-6.091	-2.705
Overige bedrijfskosten	28	-11.104	-5.770
Bedrijfsresultaat (EBIT)		**-7.008**	**-4.746**
Financiële opbrengsten		1.769	723
Financiële kosten		-2.348	-976
Financieel resultaat	**29**	**-579**	**-253**
Aandeel in winst/ verlies (-) van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	8	-14.568	-6.205
Winst/ verlies (-) voor belastingen		**-22.155**	**-11.203**
Winstbelasting	30	2.222	1.411
Winst/ verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		**-19.932**	**-9.791**
Winst/ verlies (-) van de groep toerekenbaar aan aandeelhouders		-18.545	-6.795
winst/ verlies (-) van de groep toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-1.387	-2.997
Winst/ verlies (-) van het boekjaar		**-19.932**	**-9.791**
Niet-gerealiseerde inkomsten			
Items die zullen geclassificeerd worden naar winst of verlies			
Wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten		-1	7
Aandeel in niet-gerealiseerd resultaat van investeringen volgens de vermogensmutatie, na aftrek van belastingen	8		
Niet-gerealiseerde inkomsten/-verlies (-) die zullen worden overgeboekt naar winst of verlies in de volgende boekjaren		**-1**	**7**
Totaal van niet-gerealiseerde inkomsten/-verlies (-) na belastingen		**-1**	**7**
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde inkomsten/-verlies (-)		**-19.934**	**-9.784**
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		-18.546	-6.787
Minderheidsbelangen		-1.387	-2.997

Zie Toelichting 2 voor meer informatie over de IFRS 1 transitieaanpak.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024

in Duizend EUR	Kapitaal	Overgedragen resultaten	Cumulatieve omrekening sverschillen	Eigen vermogen toerekenbaar ad aandeelhouders vd onderneming	Minderheids belangen	Eigen vermogen
Balans per 1 januari 2024	**36.760**	**10.720**	**-13**	**47.467**	**-2.293**	**45.174**
Winst van het boekjaar		-18.545		-18.545	-1.387	-19.932
Niet-gerealiseerde inkomsten/- verlies (-) van het boekjaar			-1	-1		-1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar		**-18.545**	**-1**	**-18.546**	**-1.387**	**-19.933**
Putoptie op minderheidsbelangen		-764		-764	764	
Overige mutaties		-13		-13		-13
Balans per 31 december 2024	**36.760**	**-8.602**	**-14**	**28.144**	**-2.916**	**25.228**

in Duizend EUR	Kapitaal	Overgedragen resultaten	Cumulatieve omrekening sverschillen	Eigen vermogen toerekenbaar ad aandeelhouders vd onderneming	Minderheids belangen	Eigen vermogen
Balans per 1 januari 2023	**36.760**	**-13.334**	**-20**	**23.406**	**-273**	**23.133**
Winst van het boekjaar		-6.795		-6.795	-2.997	-9.792
Niet-gerealiseerde inkomsten/- verlies (-) van het boekjaar			7	7		7
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar		**-6.795**	**7**	**-6.787**	**-2.997**	**-9.784**
Contante kapitaalstortingen - partiële splitsing		33.950		33.950		33.950
Uitgestelde belastingvordering - partiële splitsing		441		441		441
Verwerving van dochterondernemingen: minderheidsbelangen					-2.541	-2.541
Verkoop van aandelen aan minderheidsaandeelhouders					535	535
Putoptie op minderheidsbelangen		-3.445		-3.445	3.445	
Overige mutaties		-97		-97	-462	-560
Balans per 31 december 2023	**36.760**	**10.720**	**-13**	**47.467**	**-2.293**	**45.174**

Zie Toelichting 2 voor meer informatie over de IFRS 1 transitieaanpak.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024

in Duizend EUR	Toelichting	31.12.2024	31.12.2023
Resultaat van het boekjaar		**-19.934**	**-9.784**
Aanpassingen voor:			
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	8	14.568	6.205
Winstbelasting	30	-2.222	-1.411
Netto financiële kosten	29	684	189
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5, 6, 7	6.091	2.705
Winst/verlies in de reële waarde van derivaten	18	34	
Herwaardering van voorwaardelijke vergoedingen	18	-780	
overige niet-kasgebonden posten		1.013	
Mutaties in het werkkapitaal			
Afname/ Toename (-) van voorraden, handelsvorderingen, contractactiva en andere activa		-133	-5.600
Afname (-)/ Toename van handels- en overige schulden, contractverplichtingen en andere verplichtingen		7.570	9.660
Betaalde interesten		-2.001	-590
Ontvangen winstbelasting		156	11
Betaalde winstbelasting		-59	
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		**4.988**	**1.385**
Verwerving van materiële vaste activa	6	-11.581	-7.258
Verwerving van immateriële vaste activa	5	-527	-467
Verwerving van investeringen volgens de vermogensmutatiemethode of niet-geconsolideerde deelnemingen	8		-30
Financiering van investeringen volgens de vermogensmutatiemethode	8, 32	-14.869	-14.419
Verwerving van een dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	33		-8.589
Betaling van een voorwaardelijke vergoeding voor een eerdere overname van een dochteronderneming	18	-530	
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		**-27.507**	**-30.764**
Vermindering van minderheidsbelangen	16		535
Nieuwe leningen	17	8.899	11.908
Terugbetaling van leningen	17	-4.802	-5.366
Terugbetaling van een financieringsregeling van activa	33		-13.405
Nieuwe leningen van aandeelhouders	17	10.977	12.490
Terugbetalingen van leningen van aandeelhouders	17		
Terugbetaling van leaseverplichtingen	7, 17	-1.817	-618
Kapitaalinbreng			33.951
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		**13.257**	**39.495**
Nettotoename/-afname (-) van de geldmiddelen en kasequivalenten		-9.262	10.116
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		10.996	881
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het einde van het boekjaar	14	**1.734**	**10.996**

[1] Proximus en Citymesh bereikten in november 2023 een overeenkomst waarbij Proximus EDPNET afstootte aan Citymesh. De aankoopprijs voor de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap EDPNET bedroeg 1 EUR. Bij het sluiten van de aandelenkoopovereenkomst heeft de Groep de uitstaande vorderingen van Proximus met betrekking tot de inbreng in natura bij de oprichting van EDPnet vereffend door betalingen te doen voor een totaalbedrag van 13.405 k EUR. Deze betaling is in het kasstroomoverzicht gepresenteerd onder "Terugbetaling van de financieringsregeling van activa" onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten (Toelichting 33). [2] Zie Toelichting 2 voor meer informatie over de IFRS 1 transitieaanpak.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Toelichting 1: Informatie over de onderneming 9
Toelichting 2: Eerste toepassing van IFRS 9
Toelichting 3: Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige grondslagen 10
Toelichting 4: Goodwill 23
Toelichting 5: Overige immateriële vaste activa 25
Toelichting 6: Materiële vaste activa 26
Toelichting 7: Gebruiksrechten 27
Toelichting 8: Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures 28
Toelichting 9: Overige vaste activa 31
Toelichting 10: Voorraden 32
Toelichting 11: Handels- en overige vorderingen 33
Toelichting 12: Contractactiva 34
Toelichting 13: Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten 34
Toelichting 14: Geldmiddelen en kasequivalenten 34
Toelichting 15: Kapitaal 34
Toelichting 16: Minderheidsbelangen 35
Toelichting 17: Leningen 35
Toelichting 18: Overige verplichtingen 37
Toelichting 19: Handelsschulden en overige schulden 37
Toelichting 20: Contractverplichtingen 38
Toelichting 21: Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten 38
Toelichting 22: Verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen 38
Toelichting 23: Omzet 39
Toelichting 24: Overige bedrijfsopbrengsten 40
Toelichting 25: Kostprijs verkopen 40
Toelichting 26: Personeelsbeloningen en uitbestedingskosten 41
Toelichting 27: Afschrijvingen en waardeverminderingen 41
Toelichting 28: Overige bedrijfskosten 41
Toelichting 29: Financieel resultaat 42
Toelichting 30: Winstbelastingen en uitgestelde belastingen 42
Toelichting 31: Financiële instrumenten en reële waarde 44
Toelichting 32: Transacties met verbonden partijen 46
Toelichting 33: Dochterondernemingen 48
Toelichting 34: Gebeurtenissen na balansdatum 50

Toelichting 35: Vergoedingen aan de commissaris 50

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Toelichting 1: Informatie over de onderneming

De geconsolideerde jaarrekening van Citymesh Holding NV, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Siemenslaan 13, 8020 Oostkamp ("de Groep"), werd goedgekeurd voor uitgifte door de Raad van Bestuur op 26 juni 2025 en zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering gepland voor 7 juli 2025.

Citymesh is een Belgisch telecom- en technologiebedrijf dat gespecialiseerd is in de uitrol en het beheer van private en publieke draadloze netwerken. Citymesh Holding, de moedermaatschappij, heeft investeringen in verschillende dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen die activiteiten omvatten die georganiseerd zijn in vier divisies:

- **Citymesh Integrator:** Sinds 2008 richt de Integrator-divisie zich op het leveren van veilige, betrouwbare verbindingen die essentieel zijn voor kritieke bedrijfsactiviteiten in verschillende sectoren, waaronder industrie, havens, offshore wind, gezondheidszorg, logistiek, slimme steden en onderwijs. Deze divisie is gespecialiseerd in het bouwen van mobiele private netwerken (MPN) op basis van WIGI, TETRA, 4G en 5G, en het leveren van bedrijfs- en bedrijfskritische oplossingen bovenop deze netwerken;
- **Citymesh Operator:** levert mobiele en vaste internetabonnementen aan de Belgische B2B-markt. Daarnaast beheert het het SigFox IoT-netwerk in België en Nederland. Sinds 2022 is deze divisie volop in transitie van een Light Mobile Virtual Network Operator ("MVNO") op de Proximus-infrastructuur (zittend) naar een Full MNO;
- **Citymesh Navigator:** is gespecialiseerd in oplossingen op afstand bedienbaar via 5G, met een bijzondere focus op BVLOS (Beyond Visual Line of Sight) operaties van drones via 5G. Deze divisie ontstond in 2020 om de opkomende markt van op afstand bediende drones in combinatie met 5G-technologie te veroveren;
- **Digi Belgium:** Sinds het winnen van de 4e Belgische telecomlicentie in 2002 heeft de joint venture Digi Belgium met Digi Romania een nationaal mobiel telecomnetwerk en een eigen FTTH-netwerk (Fiber-to-the-home) ontwikkeld in alle grote Belgische steden. Via deze infrastructuur biedt Digi Belgium sinds eind 2024 abonnementen op mobiel en vast internet aan. Citymesh zal deze infrastructuur benutten om te evolueren naar een volledige MNO met een duidelijke B2B-focus. De joint venture is gestructureerd in de volgende vennootschappen: (a) Ciymesh Mobile, die de rechten op het spectrum bezit, (b) Insky, die de voormelde netwerken uitbouwt en (c) Digi Communications Belgium, die de telecomdiensten levert.

Toelichting 2: Eerste toepassing van IFRS

Achtergrond

Op 31 juli 2024 werd Citymesh Holding NV ("de Vennootschap" of "de Rapporterende Entiteit") opgericht ingevolge een partiële splitsing naar Belgisch vennootschapsrecht, waarbij een groep van dochterondernemingen en operaties (hierna de "Citymesh-activiteiten") die voorheen deel uitmaakten van Cegeka Holding NV werden overgedragen aan de nieuw gevormde Vennootschap. Hoewel de juridische oprichting plaatsvond op 31 juli 2024, werd de splitsing met terugwerkende kracht tot 1 januari 2024 uitgevoerd, in overeenstemming met het Belgisch recht. In overeenstemming met het splitsingsvoorstel en de daarmee verband houdende verslagen werd de inbreng in natura erkend voor een waarde van EUR 66.547k.

Tot de juridische oprichting van Citymesh Holding NV werden de Citymesh-activiteiten uitgevoerd onder de subholding Greenfox NV. In die periode werd de financiering van de Citymesh-activiteiten verstrekt door Cegeka Holding via een lening, die een totaalbedrag van 41.471k EUR per 31 december 2023 bedroeg. Hiervan werd EUR 6.747k opgenomen vóór 2023 en wordt weerspiegeld in de IFRS-openingsbalans, terwijl EUR 34.724k werd opgenomen in 2023 en een instroom van kasmiddelen gedurende het jaar vertegenwoordigt. Op het moment van de juridische splitsing in 2024 werd de lening ingebracht in Citymesh Holding NV, op welk moment het een intercompany lening werd. Dienovereenkomstig is de lening gepresenteerd als een kapitaalinbreng in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Binnen de totale kapitaalinbreng van 34.724k euro heeft 773k euro betrekking op de opgelopen interesten op de intercompany lening tussen Cegeka Holding en Greenfox. Dit deel werd geherclassificeerd van vreemd naar eigen vermogen en vertegenwoordigt geen instroom van kasmiddelen. Bijgevolg is het non-cash gedeelte van EUR 773k geëlimineerd in de consolidatie en komt het niet voor in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen. De resterende EUR 33.950k vertegenwoordigt de werkelijke kasmiddelen die de Groep heeft ontvangen en is opgenomen in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en in het kasstroomoverzicht. Vervolgens hebben Citymesh Holding NV en Greenfox NV in juli 2025 een stille fusie afgerond, waarna de intercompany lening ophield te bestaan.

Transitieaanpak

Deze geconsolideerde jaarrekening is de eerste die is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en daarmee is IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* toegepast. Daarom is deze jaarrekening opgesteld voor de jaren eindigend op 31 december 2024 en 31 december 2023, met een openingsstaat van de financiële positie per 1 januari 2023. Aangezien Citymesh Holding NV vóór de partiële splitsing geen afzonderlijke jaarrekening heeft opgesteld volgens een eerdere GAAP, is de Vennootschap niet verplicht om de aansluitingen te presenteren die vereist zijn onder IFRS 1.24-27 voor entiteiten die IFRS voor het eerst toepassen die overstappen van een andere GAAP.

De partiële splitsing kwalificeert niet als een bedrijfscombinatie onder IFRS 3. De geconsolideerde jaarrekening wordt dan ook voorgesteld als een voortzetting van de Citymesh Groep zoals die bestond binnen de consolidatie van de Cegeka Groep. Aangezien de rapporterende entiteit bestond op het moment dat de Cegeka Groep in januari 2021 voor het eerst overstapte op IFRS, is de jaarrekening opgesteld volgens IFRS 1.D16(a) en weerspiegelt deze de boekwaarden die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Cegeka Groep. De Vennootschap heeft ervoor gekozen om geen optionele vrijstellingen onder IFRS 1 toe te passen. De toegepaste waarderingsregels en waarderingsprincipes zijn in overeenstemming met die van de geconsolideerde IFRS-jaarrekening van de Cegeka Groep en weerspiegelen alle IFRS-standaarden en -wijzigingen die op 31 december 2024 van kracht zijn.

De inbreng in natura onder IFRS bedraagt EUR 66.988k euro, wat EUR 441k hoger is dan het bedrag bepaald in het splitsingsvoorstel (Belgian GAAP) als gevolg van de erkenning van een uitgestelde belastingvordering op overgedragen fiscale verliezen. De inbreng in natura is samengesteld uit de volgende posten:

- Investering in Greenfox: EUR 25.075k opgenomen in het openingsvermogen als kapitaal;
- Lening tussen Cegeka Holding en Greenfox NV: EUR 41.471k, waarvan
    - EUR 6.747k opgenomen in het openingsvermogen in het kapitaal en in de overgedragen winst;
    - EUR 34.724k geboekt als kapitaalbijdragen in FY2023, waarvan EUR 33.950k werkelijke contante bijdragen vertegenwoordigt die door de Groep zijn ontvangen; de resterende EUR 773k heeft betrekking op opgebouwde rente op deze bijdragen. Dit deel is geherclassificeerd van vreemd naar eigen vermogen en is non-cash. Het is geëlimineerd in de consolidatie en komt niet voor in het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen;
- Uitgestelde belastingvordering: EUR 441k opgenomen op overgedragen fiscale verliezen, geboekt als een mutatie van het eigen vermogen in 2023.

De financiële informatie in de openingsbalans per 1 januari 2023 en in de winst- en verliesrekening voor boekjaar 2023 is ter informatie aangepast om de financiële positie en prestaties van de Groep weer te geven alsof de partiële splitsing op 1 januari 2023 had plaatsgevonden. Als zodanig bevat de openingsbalans op 1 januari 2023 een kapitaal van 36.760k euro gelijk aan het bedrag bij juridische splitsing. Ten tweede bleef de leningsovereenkomst tussen Cegeka Holding en Greenfox NV vanuit het oogpunt van de Rapporterende Entiteit juridisch bestaan, maar werd deze met het oog op consolidatie geëlimineerd als een intercompany balans. Dienovereenkomstig is de lening gedeeltelijk in de openingsbalans opgenomen voor het bedrag dat vóór 2023 is opgenomen (EUR 6.747k) en deels in 2023 voor het bedrag dat in 2023 is opgenomen (EUR 34.724k, bestaande uit EUR 33.950k contante bijdragen en EUR 773k opgebouwde rente). De bijdragen in contanten werden geboekt als een kapitaalbijdrage in de gereconstrueerde jaarrekening 2023, die de instroom van kasmiddelen naar de Groep weerspiegelt. Het non-cash deel van deze bijdrage, dat betrekking heeft op de opgelopen rente (EUR 773k), werd geëlimineerd in de consolidatie en komt niet voor in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen. De lening hield juridisch op te bestaan op het moment van de fusie tussen Citymesh Holding NV en Greenfox NV in juli 2025.

Deze benadering zorgt voor een consistente en getrouwe weergave van de financiële positie en prestaties van de overgedragen Citymesh-activiteiten, ondanks het feit dat Greenfox NV en Citymesh Holding NV tijdens de vergelijkende perioden geen identieke juridische entiteiten waren.

Toelichting 3: Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige grondslagen

Presentatiebasis

Deze Geconsolideerde Jaarrekening heeft betrekking op de periode van 12 maanden van 1 januari 2024 tot 31 december 2024 en vertegenwoordigt de eerste IFRS geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, na haar oprichting op 31 juli 2024 als onderdeel

van een juridische splitsing naar Belgisch recht. In overeenstemming met IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS, heeft de Vennootschap een overzicht van de financiële positie gepresenteerd op de overgangsdatum, d.w.z. 1 januari 2023, en één vergelijkende periode (jaar eindigend op 31 december 2023).

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRS') zoals goedgekeurd door de Europese Unie en de interpretaties zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board ('IASB') en het International Financial Reporting Interpretations Committee ('IFRIC').

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro en alle waarden worden afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal (€ 000), tenzij anders aangegeven. Ze werden opgesteld op basis van de historische kostprijs, met uitzondering van bepaalde financiële instrumenten (bv. afgeleide financiële instrumenten, putopties toegekend aan minderheidsbelangen en voorwaardelijke vergoedingen), die worden gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met de toepasselijke IFRS-normen.

De reële waarde is de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een verplichting over te dragen in een ordelijke transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum. Bij het schatten van de reële waarde houdt de Groep rekening met de kenmerken van het actief of de verplichting indien marktdeelnemers dit zouden doen op de waarderingsdatum. De reële waarde voor waarderings- en/of toelichtingsdoeleinden in deze Geconsolideerde Jaarrekening wordt op een dergelijke basis bepaald, met uitzondering van:

- Leasingtransacties in het kader van IFRS 16, en
- Waarderingen die lijken op de reële waarde maar geen reële waarde zijn, zoals de opbrengstwaarde in IAS 2 of de gebruikte waarde in IAS 36.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de beginselen van de boekhouding op transactiebasis op basis van continuïteit.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist het gebruik van boekhoudkundige oordelen, schattingen en veronderstellingen. Deze zijn gebaseerd op historische ervaring, externe input en andere relevante factoren en kunnen afwijken van de werkelijke resultaten. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin ze worden herzien. De kritische schattingen en veronderstellingen die de meest significante impact hebben op de gerapporteerde bedragen, worden verder toegelicht in de relevante toelichtingen.

Nieuwe en gewijzigde normen

De volgende nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties zijn per 1 januari 2024 van kracht geworden voor de Groep, maar hadden geen significante impact op de huidige geconsolideerde jaarrekening:

- aanpassing van IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend' en 'Langlopende verplichtingen met convenanten';
- wijzigingen in IAS 7 en IFRS 7 'Financieringsregelingen voor leveranciers'; en
- aanpassingen aan IFRS 16 'Leaseverplichting bij een sale and leaseback'.

Op basis van voorlopige beoordelingen verwacht de Groep niet dat een van de komende standaarden, wijzigingen of IFRIC-interpretaties een materiële impact zal hebben op haar activiteiten in toekomstige verslagperiodes:

- aanpassing aan IAS 21 - Gebrek aan uitwisselbaarheid (toepasbaar vanaf 1 januari 2025);
- aanpassing van IFRS 9 - Financiële instrumenten en IFRS 7 - Financiële instrumenten: informatieverschaffing (toepasbaar vanaf 1 januari 2026);
- jaarlijkse verbeteringen – Deel 11 (van toepassing vanaf 1 januari 2026);
- IFRS 18 Presentatie en informatieverschaffing in de gepubliceerde jaarrekening (toepasbaar vanaf 1 januari 2027); en
- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoording: informatieverschaffing (van toepassing vanaf 1 januari 2027).

De Groep blijft de potentiële impact van de eerste toepassing van deze normen beoordelen. Citymesh Holding verwacht echter dat IFRS 18 een invloed zal hebben op haar overzicht van de financiële positie, de structuur van haar winst- en verliesrekening en haar kasstroomoverzicht, voornamelijk als gevolg van de nieuwe presentatie- en openbaarmakingsvereisten die door de standaard worden geïntroduceerd.

Going concern

De statutaire en geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap werden opgesteld op basis van haar vermogen om haar activiteiten voort te zetten ondanks het lijden van verliezen gedurende twee opeenvolgende jaren. Overeenkomstig artikel 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen motiveert de raad van bestuur de toepassing van de regels inzake de waardering van de continuïteit van de onderneming als volgt:

De afgelopen jaren heeft de Groep haar groeistrategie voortgezet om de Groep te vestigen als een toonaangevend telecomtechnologiebedrijf, een telecomoperator met uitgebreide technologische expertise en bijbehorende toepassingen. De Groep is aanzienlijk gegroeid, zowel organisch als door overnames, om bedrijven innovatieve connectiviteitsoplossingen te bieden en connectiviteit om te zetten in operationele waarden. De geconsolideerde omzet is met 137% gegroeid tot 58 miljoen EUR en heeft aanzienlijke investeringen gedaan in onder meer de volledige overgang van een Light Mobile Virtual Network Operator (LMVNO), die steunt op de infrastructuur van Proximus, naar een Full Virtual Network Operator (FMVNO), met behulp van een eigen netwerkkern en met behulp van de infrastructuur van de joint venture van de Vennootschap in Digi Belgium. Verder heeft de Groep geïnvesteerd in de uitbouw van een toekomstbestendige organisatiestructuur om verdere groei te ondersteunen. Deze investeringen leggen sterke fundamenten die naar verwachting zullen leiden tot duurzame winstgevendheid naarmate de Groep blijft opschalen.

De Vennootschap heeft een begroting voor 2025 en een businessplan voor de lange termijn opgesteld, waarin rekening wordt gehouden met de behoefte aan extra financiële middelen voor de periode tot aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2026. Op 16 april 2025 werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met EUR 39.218.927, waarvan EUR 6.208.708 in eigen vermogen van reeds gehouden participaties binnen Citymesh Group, waarvan EUR 5.276.851 in contanten en waarvan EUR 27.733.368 in aandeelhoudersleningen. Daarnaast werd EUR 13 miljoen opgehaald in de vorm van niet-achtergestelde leningen die zullen worden gebruikt voor de financiering van lopende investeringen, werkkapitaal en geplande verplichtingen, met inbegrip van de verbintenis om Digi Communications Belgium NV te financieren in overeenstemming met de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst van 4 juli 2025. Hoewel de Raad van Bestuur erkent dat er inherente onzekerheid bestaat bij het voorspellen van toekomstige kasstromen en dat er geen garantie kan worden gegeven dat er voldoende aanvullende financiële middelen beschikbaar, tijdig of helemaal niet beschikbaar zullen zijn, heeft de Raad van Bestuur vertrouwen dat de Groep in staat zal zijn om als going concern te opereren.

Niettegenstaande deze materiële onzekerheid over het vermogen van de Vennootschap om onder going concern verder te gaan, heeft de Raad van Bestuur de verwachting dat de Groep, in het geval van een ongunstige afwijking van de huidige kasstroomprognoses, de kaspositie kan verlengen om ten minste tot de jaarlijkse algemene vergadering van 2026 te kunnen opereren door bedrijfskosten te verlagen, geplande investeringen terug te schroeven of aanvullende financiering van aandeelhouders en/of kredietverstrekkers te verkrijgen. De toepassing van de regels voor de waardering van de continuïteit van de onderneming is daarom gerechtvaardigd.

Gebruik van schattingen en beoordelingen

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van Citymesh Holding vereist het gebruik van schattingen en veronderstellingen om oordeelsvormingen te maken door het management van de Groep. Hoewel deze schattingen gebaseerd zijn op ervaringen uit het verleden, de beste kennis van het management van actuele gebeurtenissen en acties die de Groep kan ondernemen, kunnen de werkelijke resultaten afwijken van deze schattingen. De ramingen en onderliggende aannames worden regelmatig herzien om ervoor te zorgen dat ze zowel de ervaringen uit het verleden als de huidige economische situatie nauwkeurig weergeven.

De belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheid, die een risico van materiële aanpassingen in het volgende boekjaar met zich meebrengen, zijn:

- **Realiseerbare waarde van kasstroomgenererende eenheden inclusief goodwill:** De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde verminderd met de verkoopkosten en de bedrijfswaarde, indien deze hoger is. De bedrijfswaarde is gebaseerd op voorspelde kasstromen op basis van geschatte groeipercentages en verwachte marges afgeleid van feitelijke cijfers en prognoses. De kasstroomprognoses voor de periode van vijf jaar worden geëxtrapoleerd aan de hand van een eindgroeipercentage van 1% tot 5%, afhankelijk van de kasstroomgenererende eenheden, het volwassenheidsniveau van de markten waarin ze actief zijn en hun respectieve langetermijngroeiperspectief.

- **Opname en waardering van intern ontwikkelde immateriële activa**: Citymesh investeert in intern ontwikkelde software, applicaties en platformen. Een belangrijke voorwaarde voor de opname van immateriële activa die hiermee verband houden, zijn de toekomstige economische voordelen van deze programma's. Deze toekomstige economische voordelen zijn gebaseerd op schattingen van het management, die op regelmatige basis worden gevalideerd en besproken.

- **Leaseovereenkomsten – Schatting van de incrementele debetrentevoet**: De Groep kan de impliciete rente in haar leaseovereenkomsten niet gemakkelijk bepalen, daarom gebruikt zij haar incrementele debetrentevoet ('IBR' hierna) om de leaseverplichtingen te meten. De IBR is de rente die Citymesh Holding zou moeten betalen om over een vergelijkbare looptijd, en met een vergelijkbare zekerheid, de middelen te lenen die nodig zijn om een actief te verkrijgen met een waarde die vergelijkbaar is met het gebruiksrecht. De Groep schat de IBR op basis van waarneembare gegevens (zoals marktrentetarieven), de spread van de Groep op haar faciliteitsovereenkomst en bepaalde landspecifieke parameters.

- **Consolidatieprincipes**: Bepalen of Citymesh Holding zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis heeft, is niet alleen gebaseerd op het bezit van de aandelen, maar eerder op de specifieke feiten en omstandigheden zoals overeengekomen in de aandeelhoudersovereenkomsten. Het bedrijf concludeerde dat het gezamenlijk zeggenschap had over de investeringen in Citymesh Mobile (51%), InSky (49%) en Digi Communications (49%), op basis van de contractuele regelingen van de aandeelhoudersovereenkomsten die in 2022 en 2023 werden ondertekend tussen Citymesh en Digi Romania, dat de overige aandelen in deze respectieve bedrijven bezit. Deze overeenkomsten geven beide partijen gezamenlijke zeggenschap over de relevante activiteiten, zoals financiering, vermogensbeheer, spectrumgebruik, budgetten en dividenduitkering, aangezien voor beslissingen unanieme instemming van beide aandeelhouders vereist is. Als gevolg hiervan kwalificeren deze investeringen als joint ventures onder IFRS 11 en worden ze administratief verwerkt volgens de vergmogensmutatiemethode in overeenstemming met IAS 28.
- **Waardering tegen reële waarde van voorwaardelijke vergoeding**: Voorwaardelijke vergoedingen, die voortvloeit uit bedrijfscombinaties, worden gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum als onderdeel van de bedrijfscombinatie. Wanneer de voorwaardelijke vergoeding voldoet aan de definitie van een financiële verplichting, wordt deze vervolgens geherwaardeerd naar de reële waarde op elke verslagdatum. De bepaling van de reële waarde is gebaseerd op verdisconteerde kasstromen. De belangrijkste aannames houden rekening met de waarschijnlijkheid dat elk prestatiedoel wordt gehaald en de disconteringsfactor. De voorwaardelijke vergoeding, die aanvankelijk werd opgenomen tegen een geschatte reële waarde van EUR 1.306k in 2022, werd herzien tot EUR 526k op de balansdatum van 2023 en werd in 2024 voor hetzelfde bedrag in contanten afgewikkeld. In 2023 erkende de Groep een bijkomende voorwaardelijke verplichting van EUR 438k, waarvan EUR 434k nog uitstond op de balansdatum.
- **Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen, evenals actuele belastinglasten**: Uitgestelde belastingvorderingen worden alleen opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de overgedragen fiscale verliezen en eventuele ongebruikte belastingverminderingen die kunnen worden overgedragen, kunnen worden verrekend. Er is een significant oordeel van het management vereist om het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen te bepalen dat kan worden opgenomen. De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke verslagdatum herzien op basis van een bedrijfsmodel met geschatte toekomstige winsten, te beginnen met de begroting van 2024, goedgekeurd door het senior management. De Groep erkende latente belastingvorderingen van EUR 10.042k (2023: EUR 7.298k) voor overgedragen fiscale verliezen en credits. De Groep heeft geen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen die verband houden met overgedragen fiscale verliezen en overgedragen belastingkredieten. Toekomstige fusies die in 2026 tussen dochterondernemingen zijn gepland, kunnen een impact hebben op de opgenomen uitgestelde belastingvorderingen. Op de balansdatum heeft het management de potentiële effecten van deze transacties echter nog niet gekwantificeerd.

Basis van consolidatie

De belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast, worden hieronder weergegeven. Deze methoden werden consequent toegepast op alle voorgaande boeksjaren.

DOCHTERONDERNEMINGEN

Over het algemeen wordt ervan uitgegaan dat een meerderheid van de stemrechten leidt tot zeggenschap. Ter ondersteuning van dit vermoeden en wanneer de Groep minder dan een meerderheid van de stemrechten of soortgelijke rechten van een deelneming heeft, houdt de Groep rekening met alle relevante feiten en omstandigheden bij de beoordeling of zij zeggenschap heeft over een deelneming, met inbegrip van:

De contractuele regeling(en) met de andere stemgerechtigden van de deelneming:

- Rechten die voortvloeien uit andere contractuele regelingen;
- De stemrechten en potentiële stemrechten van de Groep.

De Groep herbeoordeelt of zij al dan niet zeggenschap heeft over een deelneming indien feiten en omstandigheden erop wijzen dat er wijzigingen zijn in een of meer van de drie elementen van zeggenschap. De consolidatie van een dochteronderneming begint wanneer de Groep zeggenschap verkrijgt over de dochteronderneming en eindigt wanneer de Groep de zeggenschap over de dochteronderneming verliest. Activa, passiva, baten en lasten van een dochteronderneming die in de loop van het jaar is verworven of afgestoten, worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop de Groep de zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop de Groep de zeggenschap over de dochteronderneming ophoudt.

Dochterondernemingen zijn alle entiteiten waarover de Groep zeggenschap heeft. De Groep heeft zeggenschap over een entiteit wanneer de Groep is blootgesteld aan of rechten heeft op variabele rendementen als gevolg van haar betrokkenheid bij de entiteit en de mogelijkheid heeft om deze rendementen te beïnvloeden door middel van haar macht over de entiteit. De Groep houdt rekening met alle relevante feiten en omstandigheden bij de beoordeling of zij zeggenschap heeft over een deelneming. Dochterondernemingen

worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap wordt overgedragen aan de Groep. Zij worden gedeconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap ophoudt.

Waar nodig worden aanpassingen aangebracht in de jaarrekening van dochterondernemingen om hun grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming te brengen met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. Alle activa en passiva binnen de groep, het eigen vermogen, de inkomsten, de kosten en de kasstromen die verband houden met transacties tussen leden van de Groep worden bij de consolidatie volledig geëlimineerd. Het eigen vermogen en het nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders zonder zeggenschap worden afzonderlijk opgenomen in de balans, de winst- en verliesrekening en de resultatenrekening. Wijzigingen in de eigendomsbelangen van de Groep in dochterondernemingen die er niet toe leiden dat de Groep de controle over de dochterondernemingen verliest, worden verwerkt als eigenvermogenstransacties. De boekwaarde van de belangen van de Groep en de minderheidsbelangen worden aangepast om de wijzigingen in hun relatieve belangen in de dochterondernemingen weer te geven. Het verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding wordt rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

Indien de Groep de controle over een dochteronderneming verliest, worden de gerelateerde activa (inclusief goodwill), passiva, minderheidsbelangen en andere componenten van het eigen vermogen niet langer in de balans opgenomen, terwijl eventuele daaruit voortvloeiende winsten of verliezen in de winst- en verliesrekening worden opgenomen. Elke aangehouden investering wordt initieel gewaardeerd tegen reële waarde.

BEDRIJFSCOMBINATIES EN GOODWILL

Bedrijfscombinaties worden verantwoord volgens de acquisitiemethode. De kostprijs van een overname wordt gewaardeerd als de som van de overgedragen vergoeding, die wordt gewaardeerd op de reële waarde op de overnamedatum, en het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij. Voor elke bedrijfscombinatie kiest de Groep of de minderheidsbelangen in de overgenomen partij worden gewaardeerd tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij. Acquisitiegerelateerde kosten worden in de kosten opgenomen op het moment dat ze zich voordoen en opgenomen in de 'overige bedrijfskosten'.

De Groep bepaalt dat er sprake is van een overname van een bedrijf wanneer het overgenomen geheel van activiteiten en activa een input en een inhoudelijk proces omvat die samen aanzienlijk bijdragen tot het vermogen om output te creëren. Het verworven proces wordt als substantieel beschouwd als het van cruciaal belang is voor het vermogen om output te blijven produceren, en de verworven input georganiseerde arbeidskrachten omvat met de nodige vaardigheden, kennis of ervaring om dat proces uit te voeren, of als het aanzienlijk bijdraagt tot het vermogen om output te blijven produceren en als uniek of schaars wordt beschouwd of niet zonder aanzienlijke kosten kan worden vervangen; inspanning, of vertraging in het vermogen om output te blijven produceren.

Wanneer de Groep een bedrijf verwerft, beoordeelt het de financiële activa en passiva die op zich zijn genomen voor een passende classificatie en aanduiding in overeenstemming met de contractuele voorwaarden, economische omstandigheden en relevante voorwaarden op de overnamedatum. Dit omvat de scheiding van ingebedde derivaten in hostcontracten door de overnemende partij.

Elke voorwaardelijke vergoeding die door de overnemende partij wordt overgedragen, zal worden opgenomen tegen reële waarde op de overnamedatum. Voorwaardelijke vergoeding geclassificeerd als een actief of verplichting die een financieel instrument is en binnen het toepassingsgebied van IFRS 9 Financiële instrumenten, wordt gewaardeerd tegen reële waarde waarbij de veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in overeenstemming met IFRS 9.

Goodwill wordt initieel gewaardeerd tegen kostprijs (zijnde het verschil tussen het totaal van de overgedragen vergoeding en het bedrag dat is opgenomen voor minderheidsbelangen en eventuele eerdere belangen die zijn aangehouden op de netto identificeerbare activa verworven en aangegane verplichtingen). Indien de reële waarde van de verworven nettoactiva hoger is dan de totale overgedragen vergoeding, beoordeelt de Groep opnieuw of zij alle verworven activa en alle aangegane verplichtingen correct heeft geïdentificeerd en herziet zij de procedures die worden gebruikt om de bedragen te waarderen die op de overnamedatum moeten worden opgenomen. Indien de herbeoordeling nog steeds leidt tot een overschrijding van de reële waarde van de verworven nettoactiva ten opzichte van de totale overgedragen vergoeding, dan wordt de winst opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Na de eerste opname wordt goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen. Met het oog op de toetsing op bijzondere waardeverminderingen wordt goodwill die is verworven in een bedrijfscombinatie, vanaf de overnamedatum toegerekend aan elk van de kasstroomgenererende eenheden van de Groep die naar verwachting zullen profiteren van de combinatie, ongeacht of andere activa of passiva van de overgenomen partij aan die eenheden worden toegewezen.

Indien goodwill is toegerekend aan een kasstroomgenererende eenheid (KGE) en een deel van de activiteit binnen die eenheid wordt afgestoten, wordt de goodwill in verband met de afgestoten activiteit opgenomen in de boekwaarde van de activiteit bij het bepalen van de winst of het verlies op de vervreemding. De goodwill die in deze omstandigheden wordt afgestoten, wordt gewaardeerd op basis van de relatieve waarde van de afgestoten transactie en het deel van de kasstroomgenererende eenheid dat wordt aangehouden.

DEELNEMINGEN IN JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Een geassocieerde deelneming is een entiteit waarop de Groep invloed van betekenis heeft. Invloed van betekenis is het recht om deel te nemen aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van de deelnemer, maar heeft geen controle of gezamenlijke zeggenschap over dat beleid. Een joint venture is een entiteit waarbij de partijen die gezamenlijk zeggenschap hebben over de joint venture rechten hebben op de nettoactiva van de joint venture. Gezamenlijke zeggenschap is de contractueel overeengekomen verdeling van de zeggenschap over een regeling, die alleen bestaat wanneer voor besluiten over de relevante activiteiten de unanieme instemming van de partijen die de zeggenschap delen, vereist is. De investeringen van de Groep in haar geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

Volgens de vermogensmutatiemethode wordt de investering in een geassocieerde deelneming of een joint venture initieel opgenomen tegen kostprijs. De boekwaarde van de investering wordt aangepast om rekening te houden met wijzigingen in het aandeel van de Groep in de nettoactiva van de geassocieerde deelneming of joint venture sinds de overnamedatum. Goodwill met betrekking tot de geassocieerde deelneming of jointventure wordt opgenomen in de boekwaarde van de investering.

De winst- en verliesrekening weerspiegelt het aandeel van de Groep in de bedrijfsresultaten van de geassocieerde deelneming of joint venture. Elke wijziging in de niet-gerealiseerde resultaten van deze deelnemingen wordt gepresenteerd als onderdeel van de niet-gerealiseerde resultaten van de Groep. Bovendien, wanneer er een wijziging heeft plaatsgevonden die rechtstreeks in het eigen vermogen van de geassocieerde deelneming of jointventure is opgenomen, neemt de Groep zijn aandeel in eventuele wijzigingen op in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen, indien van toepassing. Het totaal van het aandeel van de Groep in de winst of het verlies van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen in de winst/verliesrekening (-) van geassocieerde deelnemingen en joint ventures, die de winst of het verlies na belastingen en minderheidsbelangen in de dochterondernemingen van de geassocieerde deelneming of joint venture vertegenwoordigt.

De jaarrekening van de geassocieerde deelneming of joint venture wordt opgesteld voor dezelfde verslagperiode als die van de Groep. Waar nodig worden aanpassingen doorgevoerd om de grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming te brengen met die van de Groep. Zodra het aandeel van de investeerder in de verliezen die volgens de vermogensmutatiemethode zijn opgenomen, de belegging van de investeerder in gewone aandelen tot nul heeft teruggebracht, wordt zijn aandeel in eventuele verdere verliezen aangewend om de andere componenten van het belang van de investeerder in een geassocieerde deelneming of joint venture te verminderen in omgekeerde volgorde van hun anciënniteit, d.w.z. prioriteit bij liquidatie (IAS 28.38). Zodra het belang van de investeerder tot nul is teruggebracht, worden extra verliezen voorzien en een verplichting opgenomen, voor zover de investeerder juridische of feitelijke verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft verricht namens de geassocieerde deelneming of joint venture. Indien de geassocieerde deelneming of joint venture vervolgens winst rapporteert, hervat de investeerder de opname van zijn aandeel in die winst pas nadat zijn aandeel in de winst gelijk is aan het aandeel van de niet-opgenomen verliezen (IAS 28.39).

Bij verlies van invloed van betekenis op de geassocieerde deelneming of gezamenlijke zeggenschap over de joint venture, waardeert en erkent de Groep elke aangehouden investering tegen de reële waarde. Elk verschil tussen de boekwaarde van de geassocieerde deelneming of joint venture bij verlies van invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap en de reële waarde van de aangehouden deelneming en opbrengsten uit vervreemding, wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening.

KORTLOPENDE VERSUS LANGLOPENDE CLASSIFICATIE

De Groep presenteert activa en verplichtingen in de balans op basis van de kortlopende/langlopende classificatie. Een activa is kortlopend wanneer het:

- Naar verwachting zal worden gerealiseerd of bestemd zijn om te worden verkocht of verbruikt in de normale bedrijfscyclus
- Hoofdzakelijk aangehouden voor handelsdoeleinden
- Zal naar verwachting binnen twaalf maanden na de verslagperiode worden gerealiseerd

Of

- Geldmiddelen of geldmiddelenequivalenten, tenzij deze gedurende ten minste twaalf maanden na de verslagperiode niet mogen worden ingewisseld of gebruikt voor de afwikkeling van een verplichting.

Alle overige activa worden geclassificeerd als langlopend.

Een verplichting is kortlopend wanneer:

- Verwacht wordt dat het in de normale bedrijfscyclus zal worden afgewikkeld
- Het wordt voornamelijk aangehouden voor handelsdoeleinden
- Het moet binnen twaalf maanden na de verslagperiode worden afgewikkeld

Of

- Er is geen onvoorwaardelijk recht om de afwikkeling van de aansprakelijkheid uit te stellen tot ten minste twaalf maanden na de verslagperiode

De Groep classificeert alle andere verplichtingen als langlopend. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden geclassificeerd als vaste activa en verplichtingen.

REËLE WAARDE

De Groep waardeert financiële instrumenten zoals derivaten en *earn-outs* die voortvloeien uit bedrijfscombinaties onder IFRS 3 tegen reële waarde op elke balansdatum. De reële waarde is de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een verplichting over te dragen in een ordelijke transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum. De waardering van de reële waarde is gebaseerd op het vermoeden dat de transactie om het actief te verkopen of de verplichting over te dragen plaatsvindt:

- Op de belangrijkste markt voor het actief of de verplichting

Of

- Bij ontstentenis van een hoofdmarkt, op de meest voordelige markt voor het actief of de verplichting

De belangrijkste of de meest voordelige markt moet toegankelijk zijn voor de Groep. De reële waarde van een actief of een verplichting wordt bepaald aan de hand van de veronderstellingen die marktdeelnemers zouden gebruiken bij het bepalen van de prijs van het actief of de verplichting, ervan uitgaande dat marktdeelnemers in hun economisch belang handelen.

Bij de bepaling van de reële waarde van een niet-financieel actief wordt rekening gehouden met het vermogen van een marktdeelnemer om economische voordelen te genereren door het actief op zijn hoogste en beste wijze te gebruiken of door het te verkopen aan een andere marktdeelnemer die het actief op zijn hoogste en beste wijze zou gebruiken.

De Groep maakt gebruik van waarderingstechnieken die in de gegeven omstandigheden passend zijn en waarvoor voldoende gegevens beschikbaar zijn om de reële waarde te bepalen, waarbij het gebruik van relevante waarneembare inputs wordt gemaximaliseerd en het gebruik van nietwaarneembare inputs tot een minimum wordt beperkt.

Alle activa en passiva waarvoor de reële waarde wordt gewaardeerd of in de jaarrekening wordt vermeld, worden gecategoriseerd binnen de reëlewaardehiërarchie, die als volgt wordt beschreven, op basis van de input van het laagste niveau die significant is voor de waardering van de reële waarde als geheel:

- Niveau 1 — Genoteerde (niet-gecorrigeerde) marktprijzen op actieve markten voor identieke activa of passiva
- Niveau 2 — Waarderingstechnieken waarbij de input van het laagste niveau die significant is voor de waardering van de reële waarde direct of indirect waarneembaar is
- Niveau 3 — Waarderingstechnieken waarbij de input van het laagste niveau die significant is voor de waardering van de reële waarde niet waarneembaar is

Voor activa en passiva die in de jaarrekening worden opgenomen tegen reële waarde op recurrente basis, bepaalt de Groep of er overdrachten hebben plaatsgevonden tussen niveaus in de hiërarchie door de categorisering (op basis van de input op het laagste niveau dat significant is voor de waardering van de reële waarde als geheel) aan het einde van elke verslagperiode opnieuw te beoordelen.

Met het oog op de informatieverschaffing over de reële waarde heeft de Groep categorieën van activa en passiva bepaald op basis van de aard, de kenmerken en de risico's van het actief of de verplichting en het niveau van de reëlewaardehiërarchie, zoals hierboven toegelicht.

- Informatieverschaffing ten behoeve van significante boekhoudkundige oordeelsvorming, schattingen en veronderstellingen
- Kwantitatieve informatieverschaffing over de hiërarchie van de waardering van de reële waarde Toelichting 31
- Financiële instrumenten (met inbegrip van die gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs) Toelichting 31
- Voorwaardelijke vergoeding Toelichtingen 18, 31 en 34.

VREEMDE VALUTA

De Groep is voornamelijk actief in de eurozone. De geconsolideerde jaarrekening van de Groep wordt gepresenteerd in euro, wat ook de functionele valuta van alle Groepsentiteiten is, behalve voor de Amerikaanse dochteronderneming waar USD de functionele valuta is. De Amerikaanse entiteit is niet materieel en momenteel in liquidatie.

Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden gewaardeerd aan de hand van de wisselkoersen die gelden op de transactiedata. Alle vorderingen en verplichtingen in vreemde valuta die aan het einde van de periode in de balans zijn opgenomen, worden gewaardeerd tegen de slotkoersen. Alle wisselkoerswinsten en -verliezen die voortvloeien uit de omrekening van transacties in vreemde valuta zijn opgenomen in het financiële resultaat.

Vertaling van de jaarrekening van buitenlandse activiteiten

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten met uitzondering van eigen vermogen worden omgerekend in euro tegen de wisselkoersen op de balansdatum. Posten in de winst- en verliesrekening van buitenlandse activiteiten worden omgerekend tegen de gemiddelde koers van de periode. De componenten van het eigen vermogen worden omgerekend tegen historische koersen. De daaruit voortvloeiende wisselkoersverschillen worden geboekt in de niet-gerealiseerde resultaten. De belangrijkste wisselkoersen voor de valuta's die worden gebruikt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening zijn de volgende:

Slotkoers (1 EUR =)	Op 31 december 2024	Op 31 december 2023	Op 01 januari 2023
Amerikaanse dollar	1,0389	1,105	1,0666

Gemiddelde wisselkoers (1 EUR =)	2024	2023
Amerikaanse dollar	1,0821	1,0816

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa afzonderlijk verworven

Immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur die afzonderlijk worden verworven, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen. Afschrijvingen worden lineair verantwoord over de geschatte gebruiksduur. De geschatte gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden aan het einde van elke verslagperiode herzien, waarbij eventuele schattingswijzigingen op prospectieve basis worden verwerkt.

Immateriële vaste activa die in het kader van een bedrijfscombinatie zijn verworven en afzonderlijk van goodwill worden opgenomen, worden initieel opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum (die als kostprijs wordt beschouwd). Na de eerste opname worden immateriële active die in het kader van een bedrijfscombinatie zijn verworven, gerapporteerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen, op dezelfde basis als immateriële vaste activa die afzonderlijk worden verworven.

Gebruiksduur	In jaren
Licenties & Software	3 - 20
Overige immateriële activa, waaronder:	
Klantenrelaties	5 - 10
Leveranciersovereenkomsten	5 - 10

De Groep heeft geen immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur, met uitzondering van goodwill.

Intern gegenereerde immateriële vaste activa

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten worden als kost opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze gemaakt worden. Een intern gegenereerd immaterieel actief dat voortvloeit uit de ontwikkeling (of uit de ontwikkelingsfase van een intern project) wordt slechts opgenomen als, en slechts als, aan elk van de volgende voorwaarden is voldaan:

- De technische haalbaarheid van de voltooiing van het immaterieel actief zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop
- Het voornemen om het immaterieel actief te voltooien en te gebruiken of te verkopen

- De mogelijkheid om het immaterieel actief te gebruiken of te verkopen
- Hoe het immaterieel actief waarschijnlijke toekomstige economische voordelen zal genereren
- De beschikbaarheid van voldoende technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en het immateriële actief te gebruiken of te verkopen
- Het vermogen om op betrouwbare wijze de uitgaven te waarderen die kunnen worden toegerekend aan het immaterieel actief tijdens de ontwikkeling ervan

Het bedrag dat initieel is opgenomen voor intern gegenereerde immateriële vaste activa is de som van de uitgaven die zijn gedaan vanaf de datum waarop het immaterieel actief voor het eerst voldoet aan de hierboven vermelde opnamecriteria. Indien er geen intern gegenereerd immaterieel actief kan worden opgenomen, worden ontwikkelingskosten opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zijn gemaakt en opgenomen in de personeelsbeloningen.

Na de eerste opname worden intern gegenereerde immateriële vaste activa gerapporteerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen, op dezelfde basis als immateriële vaste activa die afzonderlijk worden verworven. Tijdens de ontwikkelingsfase worden deze immateriële activa jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen. De gebruiksduur van software wordt geschat op drie tot vijf jaar.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Afschrijvingen worden lineair opgenomen over de geschatte gebruiksduur van de activa, rekening houdend met een eventuele restwaarde. Materiële vaste activa die in het kader van een bedrijfscombinatie worden verworven, worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, die dus de veronderstelde kostprijs wordt. Activa in aanbouw worden gewaardeerd tegen kostprijs, na aftrek van eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Gebruiksduur	In jaren
Machines en uitrusting	4 - 10
Meubilair en rollend materieel	4 - 10
Overige materiële vaste activa	4 - 10

De restwaarde, de gebruiksduur en de afschrijvingsmethode van elk actief worden aan het einde van elke verslagperiode herzien en indien nodig aangepast. Als de verwachtingen afwijken van eerdere schattingen, wordt de wijziging verwerkt als een schattingswijziging.

De winst of het verlies dat voortvloeit uit het niet langer opnemen van een materieel actief wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer het actief niet langer in de balans wordt opgenomen. De winst of het verlies dat voortvloeit uit het niet langer opnemen van een materieel actief wordt bepaald als het verschil tussen de netto-opbrengst van de vervreemding, indien van toepassing, en de boekwaarde van het actief. De boekwaarde van een actief wordt onmiddellijk afgeschreven tot de realiseerbare waarde indien de boekwaarde van het actief hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde.

LEASES

IFRS 16 beschrijft de grondslagen voor de opname, waardering, presentatie en informatieverschaffing van leaseovereenkomsten en vereist dat leasingnemers alle leases administratief verwerken volgens één model op de balans.

De Groep beoordeelt of een contract een lease-/ huurovereenkomst is of bevat bij het aangaan van het contract. De Groep erkent een gebruiksrecht op geleasede activa en een overeenkomstige leaseverplichting op met betrekking tot alle leaseovereenkomsten waarin zij de leasingnemer is, met uitzondering van kortlopende huurovereenkomsten (gedefinieerd als huurovereenkomsten met een huurtermijn van 12 maanden of minder) en huurovereenkomsten van activa met een lage waarde (zoals IT-apparatuur en kleine kantoormeubelen). Voor deze leaseovereenkomsten neemt de Groep de leasebetalingen op als bedrijfskosten op lineaire basis over de looptijd van de lease.

De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen die niet zijn betaald op de aanvangsdatum, verdisconteerd door gebruik te maken van de rente die impliciet in de leaseovereenkomst is opgenomen. Indien deze rentevoet niet gemakkelijk kan worden bepaald, maakt de Groep gebruik van haar incrementele debetrentevoet.

De activa met gebruiksrecht omvatten de initiële waardering van de overeenkomstige leaseverplichting, leasebetalingen die op of vóór de aanvangsdag zijn gedaan, verminderd met eventuele ontvangen leasestimulansen en eventuele initiële directe kosten. Ze worden vervolgens gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Activa met gebruiksrechten worden als volgt afgeschreven over de kortere leaseperiode en gebruiksduur van de activa met gebruiksrecht:

- Gebouwen 3 tot 15 jaar;
- Auto's, datalijnen en andere apparatuur 3 tot 5 jaar. De activa met gebruiksrechten worden als een afzonderlijke regel in de geconsolideerde balans gepresenteerd.

De Groep past IAS 36 toe om te bepalen of een actief met gebruiksrecht een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan en verwerkt een geïdentificeerd bijzonder waardeverminderingsverlies zoals beschreven in het beleid 'Materiële vaste activa'.

IFRS 16 staat een leasingnemer toe om niet-leasecomponenten niet te scheiden, maar in plaats daarvan alle lease- en bijbehorende nietleasecomponentenals één enkele overeenkomst te verwerken. De groep maakt hier geen gebruik van. Voor contracten die een leasecomponent en een of meer aanvullende lease- of niet-leasecomponenten bevatten, wijst de Groep de vergoeding in het contract toe aan elke leasecomponent op basis van de relatieve stand-alone prijs van de leasecomponent en de totale stand-alone prijs van de non-leasecomponenten.

VOORRADEN

Voor de Groep zijn voorraden activa die worden aangehouden voor verkoop in het kader van de normale bedrijfsvoering en die worden gewaardeerd tegen kostprijs (gewogen gemiddelde kostprijs) of opbrengstwaarde, indien deze lager is. De kostprijs omvat de directe materiaalkosten en, indien van toepassing, de directe arbeidskosten en de algemene kosten die zijn gemaakt om de voorraden op hun huidige locatie en toestand te brengen. De opbrengstwaarde vertegenwoordigt de geschatte verkoopprijs verminderd met alle geraamde kosten van voltooiing en kosten voor marketing, verkoop en distributie.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Erkenning en waardering

Financiële activa en financiële verplichtingen worden opgenomen in de balans van de Groep wanneer de Groep partij wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument.

Financiële activa en financiële verplichtingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, met uitzondering van handelsvorderingen die geen significante financieringscomponent hebben, die worden gewaardeerd tegen transactieprijs. Transactiekosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de verwerving of uitgifte van financiële activa en financiële verplichtingen (met uitzondering van financiële activa en financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en verliesrekening) worden bij de eerste opname opgeteld bij of in mindering gebracht op de reële waarde van de financiële activa of financiële verplichtingen.

Transactiekosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de verwerving van financiële activa of financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en verliesrekening worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Financiële activa en financiële verplichtingen worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in niet-gerealiseerde resultaten (FVOCI) en reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (FVTPL), afhankelijk van de classificatie.

Schuldinstrumenten die aan de volgende voorwaarden voldoen, worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs:

- Het financiële actief wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel dat tot doel heeft financiële activa aan te houden om contractuele kasstromen te innen
- De contractuele voorwaarden van het financieel actief geven op bepaalde data aanleiding tot kasstromen die uitsluitend bestaan uit aflossingen en rentebetalingen over de uitstaande hoofdsom

Schuldinstrumenten die aan de volgende voorwaarden voldoen, worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in niet-gerealiseerde resultaten (FVTOCI):

- Het financiële actief wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel waarvan het doel is om zowel contractuele kasstromen te innen als de financiële activa te verkopen
- De contractuele voorwaarden van het financieel actief geven op bepaalde data aanleiding tot kasstromen die uitsluitend bestaan uit aflossingen en rentebetalingen over de uitstaande hoofdsom

Alle andere financiële activa worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (FVTPL).

Financiële vaste activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

De geamortiseerde kostprijs van een financieel actief is het bedrag waartegen het financieel actief wordt gewaardeerd bij de eerste opname minus de aflossingen op de hoofdsom, vermeerderd met de cumulatieve afschrijving, volgens de effectieverentemethode, van het eventuele verschil tussen dat initiële bedrag en het eindbedrag, gecorrigeerd voor eventuele voorzieningen voor verliezen. De brutoboekwaarde van een financieel actief is de geamortiseerde kostprijs van een financieel actief vóór correctie voor een voorziening voor verliezen.

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalbare betalingen die niet op een actieve markt genoteerd zijn en worden aangehouden om contractuele kasstromen te innen en die naar verwachting aanleiding zullen geven tot kasstromen die uitsluitend aflossingen en rentebetalingen vertegenwoordigen. De financiële activa van de Groep tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen, omvatten, tenzij anders vermeld, handels- en overige vorderingen, ontvangen wissels, kortetermijndeposito's en geldmiddelen en kasequivalenten in de balans. Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieverentemethode, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Financiële activa die schuldinstrumenten zijn, anders dan die welke tegen FVTPL zijn gewaardeerd, worden getoetst op bijzondere waardeverminderingen aan de hand van het verwachte kredietverliesmodel ('ECL'). Voor handelsvorderingen en contractactiva past de Groep een vereenvoudigde benadering toe bij de berekening van ECL's. Daarom volgt de Groep geen veranderingen in het kredietrisico, maar neemt in plaats daarvan een voorziening voor verliezen op op basis van levenslange ECL's op elke rapportagedatum.

Op elke balansdatum waardeert de Groep het bijzondere waardeverminderingsverlies voor financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (bv. ontvangen handelsvorderingen en ontvangen wissels) als de contante waarde van de verwachte kastekorten (verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet). Oninbaar geachte bedragen worden op elke balansdatum afgeboekt op de desbetreffende voorzieningsrekening.

Bij de beoordeling van de collectieve bijzondere waardevermindering maakt de Groep gebruik van historische informatie over het bedrag van het geleden verlies, en heeft een aanpassing doorgevoerd als de huidige economische en kredietomstandigheden zodanig waren dat de werkelijke verliezen waarschijnlijk groter of kleiner zouden zijn dan gesuggereerd door historische trends. Toevoegingen aan en terugvorderingen op de rekening voor voorzieningen voor oninbare vorderingen met betrekking tot handelsvorderingen worden gerapporteerd in de winst- en verliesrekening.

Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde

Overige schuldinstrumenten en alle deelnemingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Aandelenbeleggingen kunnen worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en verliesrekening (FVTPL) of tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten (FVTOCI). Deze optie kan per investering worden gekozen en kan achteraf niet worden teruggedraaid. Derivaten worden gecategoriseerd als FVTPL, tenzij ze zijn aangewezen en effectief zijn als indekking.

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten in de balans omvatten banktegoeden en kasgelden of equivalenten, die gemakkelijk kunnen worden omgezet in een bekend bedrag aan liquide middelen en onderhevig zijn aan een onbeduidend risico op waardeveranderingen. De boekwaarde van deze active is ongeveer gelijk aan hun reële waarde.

HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

Handelsschulden en overige schulden worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep maakt gebruik van derivaten om voornamelijk haar blootstelling aan renterisico's die voortvloeien uit financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. De nettoblootstelling van alle dochterondernemingen wordt op gecentraliseerde basis beheerd door Group Treasury in overeenstemming met de doelstellingen en principes die zijn vastgelegd door de algemene directie. Als beleid houdt de Groep zich niet bezig met speculatieve transacties of transacties met hefboomwerking.

Derivaten worden initieel en vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. Hun reële waarde wordt berekend aan de hand van standaard financiële waarderingsmodellen, gebaseerd op de relevante marktrentes op de balansdatum. Een derivaat met een positieve

reële waarde wordt opgenomen als een financieel actief, terwijl een derivaat met een negatieve reële waarde wordt opgenomen als een financiële verplichting.

De Groep past geen hedge accounting toe. De derivaten bieden echter effectieve economische indekkingen in het kader van het risicobeheerbeleid van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN PERSONEELSBELONINGEN

Personeelsbeloningen op korte termijn

Een verplichting wordt opgenomen voor vergoedingen die aan werknemers toekomen met betrekking tot lonen en salarissen, jaarlijkse vakantie en ziekteverlof in de periode dat de desbetreffende dienst wordt verleend tegen het niet-gedisconteerde bedrag van de vergoedingen die naar verwachting in ruil voor die dienst zullen worden betaald.

Verplichtingen die worden opgenomen met betrekking tot kortetermijnpersoneelsbeloningen worden gewaardeerd tegen het niet-gedisconteerde bedrag van de vergoedingen die naar verwachting zullen worden betaald in ruil voor de daarmee verband houdende dienst.

VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een huidige verplichting heeft (wettelijk of in uitvoering afdwingbaar) als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk is dat de Groep verplicht zal zijn om die verplichting af te wikkelen en er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van de verplichting.

Het bedrag dat als voorziening is opgenomen, is de beste schatting van de vergoeding die nodig is om de huidige verplichting op de balansdatum af te wikkelen, rekening houdend met de risico's en onzekerheden die aan de verplichting verbonden zijn. Indien een voorziening wordt gewaardeerd aan de hand van de kasstromen die zijn geschat om de huidige verplichting af te wikkelen, is de boekwaarde ervan de contante waarde van die kasstromen (wanneer het effect van de tijdswaarde van geld materieel is). Wanneer sommige of alle economische voordelen die nodig zijn om een voorziening af te wikkelen, naar verwachting zullen worden teruggevorderd van een derde partij, wordt een vordering opgenomen als een actief indien het vrijwel zeker is dat terugbetaling zal worden ontvangen en het bedrag van de vordering op betrouwbare wijze kan worden bepaald.

Verlieslatende contracten

Huidige verplichtingen die voortvloeien uit verlieslatende contracten (met inbegrip van leaseovereenkomsten) worden opgenomen en gewaardeerd als voorzieningen. Er is sprake van een bezwarend contract wanneer de Groep een contract heeft waarbij de onvermijdelijke kosten voor het nakomen van de verplichtingen uit hoofde van het contract hoger zijn dan de economische voordelen die het contract naar verwachting zal ontvangen.

Geschillen en rechtszaken

De voorziening voor rechtszaken vertegenwoordigt de beste schatting van het management van waarschijnlijke verliezen als gevolg van lopende rechtszaken waarin de Groep het onderwerp is van een juridisch geschil of een rechtsvordering die door een derde partij is aangespannen. De verwachte termijn voor de gerelateerde uitbetalingen hangt af van de evolutie en de duur van de onderliggende gerechtelijke procedure.

INKOMSTEN

De Groep beoordeelt bij het ondertekenen van het contract de goederen en diensten die in het contract met de klant zijn beloofd en identificeert als verplichtingen van voordelen elke belofte om aan de klant een goed of een dienst (of een geheel van) over te dragen dat zich onderscheidt, hetzij en reeks goederen of afzonderlijke diensten die in wezen hetzelfde zijn en tegen hetzelfde tarief aan de klant worden geleverd.

Er is sprake van een resultaatsverbintenis wanneer aan de volgende criteria is voldaan:

- Mogelijkheid om afzonderlijk te bestaan: de klant kan profiteren van het goed of de dienst in afzondering of in combinatie met andere direct beschikbare middelen
- Onderscheiden binnen het contract: de belofte om het goed of de dienst aan de klant te leveren, kan afzonderlijk worden geïdentificeerd van de andere beloften in het contract als de Groep van mening is dat zij haar contractuele verplichtingen nakomt door de betreffende belofte onafhankelijk van de andere te leveren. Contractbeloften staan niet los van het contract wanneer ze vanwege hun aard moeten worden overgedragen in combinatie met andere beloften.

De volgende inkomstenstromen kunnen resultaatsverbintenissen vertegenwoordigen, afhankelijk van hun aard en de onderlinge afhankelijkheid met andere beloften in het contract:

1. Opbrengsten uit terugkerende diensten, waaronder service level agreements (SLA's), wijzigingen, onderhoud en ondersteuning, en abonnementen die gedurende de looptijd van het contract worden erkend;
2. Ontvangsten uit projecten, hetzij projecten met een vaste prijs, hetzij tijd en materiaal die bestaan uit de overgangsfase van een project die na de projectfase komt;
3. Opbrengsten uit de wederverkoop van hardware en software die worden opgenomen wanneer de klant de controle over de software/apparatuur verkrijgt;
4. Opbrengsten uit licenties voor intellectuele eigendom worden opgenomen wanneer ze worden overgedragen aan de klant.

Wanneer de beloften die per inkomstenstroom worden geïdentificeerd niet verschillend zijn, groepeert Citymesh ze samen met andere beloften totdat het een belofte krijgt die wel duidelijk is (d.w.z. een belofte van service). Het moment van opname van baten met betrekking tot een resultaatsverbintenis is gebaseerd op het patroon van overdracht aan de klant van de overheersende belofte in het aanbod.

Wanneer de contracten verschillende resultaatsverbintenissen bevatten die niet wezenlijk gelijk zijn, wordt de transactieprijs toegerekend aan de verschillende resultaatsverplichtingen die in het contract zijn opgenomen in verhouding tot de specifieke verkoopprijzen.

Wanneer een andere partij betrokken is bij de levering van goederen of diensten aan de klant, bepaalt de Groep voor elke verbintenis tot nakoming of de aard van de belofte is om de goederen of diensten zelf te leveren (d.w.z. de Groep treedt op als opdrachtgever) of om de nodige regelingen te treffen voor de derde partij om dit te doen (d.w.z. de Groep treedt op als agent). Wanneer de Groep optreedt als agent, wordt alleen de provisie als opbrengst erkend.

BELASTINGEN

De winstbelastingen vertegenwoordigen de som van de actuele belastingen en de uitgestelde belastingen.

Actuele belastingen

De momenteel verschuldigde belasting is gebaseerd op de belastbare winst van het jaar. De belastbare winst verschilt van de nettowinst zoals gerapporteerd in de winst- en verliesrekening, omdat het posten van baten of lasten uitsluit die in andere jaren belastbaar of aftrekbaar zijn en verder posten uitsluit die nooit belastbaar of aftrekbaar zijn. De aansprakelijkheid van de Groep voor actuele belastingen wordt berekend aan de hand van belastingtarieven die aan het einde van de verslagperiode zijn vastgesteld of materieel zijn vastgesteld.

Er wordt een voorziening opgenomen voor die zaken waarvoor de belastingbepaling onzeker is, maar het waarschijnlijk wordt geacht dat er in de toekomst middelen naar een belastingdienst zullen uitstromen. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van het bedrag dat naar verwachting opeisbaar zal worden. De beoordeling is gebaseerd op het oordeel van belastingprofessionals binnen de onderneming, ondersteund door eerdere ervaring met betrekking tot dergelijke activiteiten en in bepaalde gevallen op basis van gespecialiseerd onafhankelijk belastingadvies. Momenteel heeft de Groep geen voorziening voor een onzekere belastingpositie.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belasting is de belasting die naar verwachting verschuldigd of invorderbaar zal zijn over verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de jaarrekening en de overeenkomstige fiscale boekwaarden die worden gebruikt bij de berekening van de belastbare winst, en die wordt verwerkt volgens de passivamethode. Uitgestelde belastingverplichtingen worden over het algemeen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen deze verrekenbare tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet. Dergelijke activa en passiva worden niet opgenomen indien het tijdelijke verschil voortvloeit uit de eerste opname (anders dan in het kader van een bedrijfscombinatie) van andere activa en passiva in een transactie die noch van invloed is op de belastbare winst, noch op de boekhoudkundige winst. Bovendien wordt een uitgestelde belastingverplichting niet opgenomen als het tijdelijke verschil voortvloeit uit de eerste opname van goodwill. Uitgestelde belastingen worden berekend tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de verplichting wordt afgewikkeld of het actief wordt gerealiseerd op basis van belastingwetten en -tarieven die op de balansdatum zijn vastgesteld of materieel zijn vastgesteld.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden niet verdisconteerd en worden gesaldeerd wanneer zij betrekking hebben op dezelfde fiscale eenheid. Ze worden in de balans geclassificeerd als vaste activa en passiva.

Actuele en uitgestelde belastingen van het boekjaar worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve wanneer ze betrekking hebben op posten die zijn opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten of rechtstreeks in het eigen vermogen, in welk geval de actuele en de uitgestelde belastingen ook worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten of rechtstreeks in het eigen vermogen. Wanneer actuele belastingen of uitgestelde belastingen voortvloeien uit de initiële administratieve verwerking van een bedrijfscombinatie, wordt het belastingeffect opgenomen in de administratieve verwerking van de bedrijfscombinatie.

OVERIGE

Dividend in contanten

De Vennootschap erkent een verplichting om een dividend uit te keren wanneer de uitkering is toegestaan, en de uitkering is niet langer ter beoordeling van de Vennootschap. Volgens het vennootschapsrecht van de Groep is een uitkering toegestaan wanneer deze is goedgekeurd door de aandeelhouders. Een overeenkomstig bedrag wordt rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden erkend wanneer er redelijke zekerheid bestaat dat de subsidie zal worden ontvangen en aan alle daaraan verbonden voorwaarden zal worden voldaan. Wanneer de subsidie betrekking heeft op een kostenpost, wordt deze systematisch als baten opgenomen over de perioden waarin de gerelateerde kosten, waarvoor de subsidie bedoeld is als compensatie, als last worden opgenomen. Wanneer de subsidie betrekking heeft op een actief, wordt het in gelijke bedragen als baten opgenomen over de verwachte gebruiksduur van het desbetreffende actief.

Onvoorziene uitgaven

Voorwaardelijke activa worden niet opgenomen in de jaarrekening. Ze worden bekendgemaakt als de instroom van economische voordelen waarschijnlijk is. Voorwaardelijke verplichtingen worden niet opgenomen in de jaarrekening, behalve als ze voortvloeien uit een bedrijfscombinatie. Ze worden openbaar gemaakt, tenzij de kans op verlies klein is.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum die aanvullende informatie verschaffen over de positie van de Vennootschap op balansdatum (aanpassingsgebeurtenissen) worden weergegeven in de jaarrekening. Gebeurtenissen na balansdatum die geen gebeurtenissen voor aanpassing zijn, worden in de toelichting vermeld, indien zij van materieel belang zijn.

Toelichting 4: Goodwill

Met oog op de toetsing op bijzondere waardeverminderingen wordt goodwill toegerekend aan de volgende groepen KGE's, wat het laagste niveau binnen de Groep vertegenwoordigt waarop goodwill wordt gecontroleerd voor interne managementdoeleinden.

Toewijzing van goodwill per groep van kasstroom genererende eenheden

in Duizend EUR	31.12.2024	Verwerving	Verkoop	Waarde-vermindering	31.12.2023
Integrator	19.914				19.914
Operator	3.697				3.697
Navigator	580				580
Totale goodwill (bruto boekwaarde)	**24.191**				**24.191**

in Duizend EUR	31.12.2023	Verwerving	Verkoop	Waarde-vermindering	01.01.2023
Integrator	19.914	6.022			13.892
Operator	3.697	2.072			1.625
Navigator	580	580			0
Totale goodwill (bruto boekwaarde)	**24.191**	**8.674**			**15.517**

Voor overnames in de huidige en voorgaande periodes, zie Toelichting 33 'Dochterondernemingen'

De bijzonderewaardeverminderingstesten op goodwill, uitgevoerd per december 2024 en december 2023, omvatten een vergelijking tussen de realiseerbare waarde van elke groep kasstroomgenererende eenheden (KGE's), inclusief goodwill, en de boekwaarde ervan. Er wordt een bijzondere waardevermindering geboekt wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarden wordt bepaald op basis van een berekening van de gebruikswaarde aan de hand van kasstroomprognoses die zijn opgesteld door het senior management. Het realiseerbare bedrag van de Navigator CGU was ook gebaseerd op de waarde waartegen Citymesh Navigator in mei 2025 aandelen in Citymesh Safety Drones verwierf van de minderheidsaandeelhouders.

De berekening van de bedrijfswaarde (value-in-use) bestrijkt een periode van vijf jaar, op basis van geprognosticeerde kasstromen die groeipercentages en verwachte marges weerspiegelen afgeleid van historische cijfers en toekomstige prognoses. Voor de periode na de vijfjaarsprognose worden de kasstroomprognoses geëxtrapoleerd met behulp van een veronderstelde langetermijngroeivoet, afhankelijk van het volwassenheidsniveau van de markten waarin ze actief zijn en hun respectieve groeiperspectief op lange termijn.

Belangrijkste aanname in de berekeningen van de bedrijfswaarde

De berekeningen van de bedrijfswaarde zijn het meest gevoelig voor de volgende veronderstellingen:

- Disconteringsvoet toegepast op kasstromen (kritieke inputs om de disconteringsvoet te bepalen zijn: risicovrije rente, kosten van het eigen vermogen, kosten van vreemd vermogen en de doelstelling voor de langetermijnkapitaalstructuur van de Groep). De toegepaste disconteringsvoet vóór belastingen weerspiegelt de naar risico gewogen koers voor KGE's van de Groep, waarbij rekening wordt gehouden met zowel de marktomstandigheden als de specifieke risico's die verbonden zijn aan de activa;
- Groei van kasstromen na de prognoseperiode, gebasseerd op langetermijninflatieverwachtingen en historische groeitrends die relevant zijn voor de activiteiten van de KGE's; en
- Businessplan (omzet- en EBIT-prognoses op basis van historische en actuele cijfers, evenals prognoses die rekening houden met verwachte efficiëntiewinsten en gebeurtenissen die bekend zijn bij het management en die een impact kunnen hebben op de winstgevendheid van de KGE's).

De Groep heeft een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd op de waardeverminderingstest met betrekkingen tot wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen die zijn gebruikt om de realiseerbare waarde te bepalen voor elk van de KGE's waaraan goodwill wordt toegewezen. Een wijziging in de belangrijkste veronderstellingen waarop de realiseerbare bedragen zijn gebaseerd, zou de volgende gevolgen hebben voor de realiseerbare bedragen van de KGE's:

- Integrator: een stijging van de gewogen gemiddelde kapitaalkosten ("WACC") met 1% (van 8,8%) en een daling van de perpetuele groei met 1% (van 1,25%), zou de realiseerbare waarde verminderen met respectievelijk EUR 5,7 miljoen en EUR 4,4 miljoen. Enkel de verhoging van de WACC zou ertoe leiden dat de boekwaarde de realiseerbare waarde met EUR 0,4 miljoen overschrijdt.

- Operator: een verhoging van de WACC met 1% (van 12,2%) en een daling van het perpetuele groeipercentage met 1% (van 3,75%), zou de realiseerbare waardeverminderen met respectievelijk EUR 5,1 miljoen en EUR 4,0 miljoen, waardoor de boekwaarde van de KGE haar realiseerbare waarde met EUR 5,4 miljoen en EUR 4,3 miljoen zou overschrijden.
- Navigator: de realiseerbare waarde van de KGE is gebaseerd op de transactiewaarde van de uitkoop van de minderheidsaandeelhouders in mei 2025, wat resulteert in een aanzienlijke marge in vergelijking met de boekwaarde.

Op basis van de waardeverminderingstest en sensitiviteitsanalyse werd gedurende het jaar geen bijzondere waardevermindering erkend. Het management is van mening dat geen enkele redelijkerwijs mogelijke wijziging in één van de belangrijkste veronderstellingen ertoe zou leiden dat de boekwaarden de realiseerbare waarden van de KGE's zouden overschrijden, behalve zoals hierboven vermeld.

Toelichting 5: Overige immateriële vaste activa

in Duizend EUR	Software & licenties	Overige immateriële activa	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Balans per 1 januari 2023	**3.089**	**1.135**	**4.225**
Verwerving/ intern ontwikkeld	280	187	467
Verwerving van een dochteronderneming	3.470	8.522	11.992
Verkopen en buitengebruikstellingen	-675		-675
Verkoop van een dochteronderneming			
Overboekingen			
Wisselkoersverschillen			
Balans per 31 december 2023	**6.165**	**9.844**	**16.009**
Verwerving/ intern ontwikkeld	103	425	527
Verwerving van een dochteronderneming			
Verkopen en buitengebruikstellingen			
Verkoop van een dochteronderneming			
Overboekingen	9	-9	
Wisselkoersverschillen	3	0	3
Balans per 31 december 2024	**6.280**	**10.259**	**16.539**
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen			
Balans per 1 januari 2023	**-2.477**	**-236**	**-2.712**
Amortisatie	-409	-371	-779
Verwerving van een dochteronderneming	-68	-23	-91
Verkopen en buitengebruikstellingen	612	0	612
Verkoop van een dochteronderneming			
Overboekingen			
Wisselkoersverschillen			
Balans per 31 december 2023	**-2.341**	**-629**	**-2.970**
Amortisatie	-890	-1.387	-2.277
Verwerving van een dochteronderneming			
Verkopen en buitengebruikstellingen			
Verkoop van een dochteronderneming			
Overboekingen	-4	4	
Wisselkoersverschillen	-3	0	-3
Balans per 31 december 2024	**-3.238**	**-2.012**	**-5.251**
Netto boekwaarde			
Per 31 december 2024	**3.042**	**8.247**	**11.288**
Per 31 december 2023	**3.824**	**9.215**	**13.039**
Per 1 januari 2023	**613**	**900**	**1.512**

De immateriële activa werden voornamelijk verworven door de overname van EDPnet België in 2023 en omvatten (a) een intern ontwikkeld bedrijfsondersteunend systeem dat klantgerichte processen en operaties beheert, met een nettoboekwaarde van EUR

2.484k, en (b) klantrelaties erkend bij de overname van EDPnet Belgium en EDPnet Nederland, met een waarde van EUR 7.015k. Bovendien omvatten de immateriële activa onder meer licenties in verband met het Sigfox-netwerk dat wordt beheerd door Citymesh 0G, intern ontwikkelde technologie die wordt gebruikt voor commerciële doeleinden en maatwerk van ERP-systemen.

Toelichting 6: Materiële vaste activa

in Duizend EUR	Machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Vaste activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Balans per 1 januari 2023	**10.410**	**932**	**1.303**	**12.645**
Verwerving	1.410	439	5.410	7.258
Verwerving van een dochteronderneming/ bedrijfstak	856	3.643		4.499
Verkopen en buitengebruikstellingen	-116	-26		-142
Verkoop van een dochteronderneming/ bedrijfstak				
Overboekingen	-430	430		
Wisselkoersverschillen				
Balans per 31 december 2023	**12.129**	**5.419**	**6.712**	**24.260**
Verwerving	2.779	1.550	7.252	11.581
Verwerving van een dochteronderneming/ bedrijfstak				
Verkopen en buitengebruikstellingen	-350	-113		-463
Verkoop van een dochteronderneming/ bedrijfstak				
Overboekingen	1.403	-1.403		
Wisselkoersverschillen	8			9
Balans per 31 december 2024	**15.969**	**5.455**	**13.964**	**35.388**
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Balans per 1 januari 2023	**-8.172**	**-357**		**-8.529**
Afschrijvingen gedurende het boekjaar	-1.127	-222		-1.349
Verwerving van een dochteronderneming/ bedrijfstak	-264	-2.209		-2.474
Verkopen en buitengebruikstellingen	134	16		150
Verkoop van een dochteronderneming/ bedrijfstak				
Overboekingen	103	-83		20
Wisselkoersverschillen				
Balans per 31 december 2023	**-9.326**	**-2.855**		**-12.181**
Afschrijvingen gedurende het boekjaar	-1.478	-728		-2.206
Verwerving van een dochteronderneming/ bedrijfstak				
Verkopen en buitengebruikstellingen	283	13		295
Verkoop van een dochteronderneming/ bedrijfstak				
Overboekingen	-869	869		
Wisselkoersverschillen	-8			-9
Balans per 31 december 2024	**-11.399**	**-2.702**		**-14.101**
Netto boekwaarde				
Per 31 december 2024	**4.570**	**2.753**	**13.964**	**21.287**
Per 31 december 2023	**2.803**	**2.564**	**6.712**	**12.079**
Per 1 januari 2023	**2.238**	**575**	**1.303**	**4.116**

De Groep blijft investeren in de volgende activa in aanbouw:

- Citymesh Operator is in transitie van LMVN naar FMVNO en is o.a. bezig met het ontwikkelen van een eigen mobiele netwerkkern en het integreren van bedrijfsondersteunende systemen over alle entiteiten van Citymesh Operator heen. Het gerelateerde actief in aanbouw bedraagt EUR 6,8 miljoen op 31 december 2024;
- Citymesh Navigator bouwt een landelijk drone-responsgrid van 70 Drones-in-a-box voor hulpdiensten (brandweer en politie), dit wordt deels gefinancierd door de Belgische overheid. Het netwerk zal naar verwachting eind 2025 voltooid zijn en commercieel worden ingezet in een nieuwe markt van inspecties op afstand en situationeel bewustzijn, resulterend in een Drone-as-a-service-netwerk. Op 31 december 2024 bedraagt het netwerk in aanbouw EUR 5,1 miljoen;

- Citymesh Integrator ontwikkelt verschillende technologieën voor integratie in zijn private netwerkoplossingen, waaronder een groot privaat 5G-netwerk binnen de Connecting Europe Facility (CEF), een financieringsprogramma van de Europese Unie dat o.a. strategische investeringen in digitale infrastructuur ondersteunt. Het totale actief in aanbouw binnen Citymesh Integrator bedroeg EUR 1,7 miljoen.

Toelichting 7: Gebruiksrechten

De boekwaarde van de gebruiksrechten en hun mutaties gedurende de periode worden hieronder vermeld:

in Duizend EUR	Gebouwen	Voertuigen	Drones en overige uitrusting	Totaal
Balans per 1 januari 2023	**895**	**380**		**1.275**
Verwerving	563	353		915
Verkoop en verwerving van dochterondernemingen	1.120	280		1.399
Modificaties/stopzettingen/ herbeoordelingen				
Afschrijvingen	-376	-201		-577
Wisselkoersverschillen				
Balans per 31 december 2023	**2.201**	**811**		**3.012**
Verwerving		631	5.381	6.012
Verkoop en verwerving van dochterondernemingen				
Modificaties/stopzettingen/ herbeoordelingen	-112	-32		-144
Afschrijvingen	-739	-418	-450	-1.608
Wisselkoersverschillen				
Balans per 31 december 2024	**1.350**	**992**	**4.931**	**7.273**

Drones en overige uitrusting heeft betrekking op geleasde cameranetwerkapparatuur (EUR 2.544k) en geleasede veiligheidsdrones voor een snelle en doeltreffende respons in noodscenario's (EUR 2.838k)

De bedragen die in de winst- en verliesrekening zijn opgenomen, worden hieronder toegelicht:

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Afschrijvingskosten op gebruiksrechten	-1.608	-577
Rentelasten op leaseverplichtingen	-219	-83
Kosten met betrekking tot kortlopende leaseovereenkomsten		
Kosten met betrekking tot leaseovereenkomsten van activa met een lage waarde	-2.189	-962

Toelichting 8: Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

De Groep heeft belangen in de volgende geassocieerde deelnemingen en joint ventures:

Type	Naam van geassocieerde deelneming/ joint venture	Plaats van oprichting en activiteiten	Aandeel in eigendom en stemrechten aangehouden door de Groep		
			31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
	Citymesh Mobile NV	België	39,10%	39,10%	39,10%
	Dochteronderneming: Citymesh Air BV	België	39,10%	39,10%	0,00%
Joint venture	**Citymesh Mobile NV**	**België**	**39,10%**	**39,10%**	**39,10%**
Joint venture	**InSky NV**	**België**	**37,56%**	**37,56%**	**37,56%**
Joint venture	**Digi Communications Belgium NV**	**België**	**37,56%**	**37,56%**	**0,00%**

In deze geconsolideerde jaarrekening worden alle bovengenoemde geassocieerde deelnemingen en joint ventures administratief verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode zoals uiteengezet in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep (Toelichting 3).

De volgende tabel toont de evolutie van de boekwaarde van het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

in Duizend EUR	Citymesh Mobile	InSky	Digi Belgium	Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures
Boekwaarde per 1 januari 2023	**166**	**2.203**	**0**	**2.369**
Verwerving van belang in joint ventures	0	0	30	30
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	-5.278	-677	-249	-6.205
Quasi-eigenvermogensverbintenis	11.450	0	0	11.450
Overige	-41	-513	-7	-561
Boekwaarde per 31 december 2023	**6.297**	**1.013**	**-226**	**7.084**
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	-7.913	-3.673	-2.982	-14.568
Quasi-eigenvermogensverbintenis	17.985	4.084	20	22.088
Boekwaarde per 31 december 2024	**16.369**	**1.423**	**-3.188**	**14.604**

Wijziging in het eigendomsbelang van de Groep in een geassocieerde deelneming en joint ventures

Op 15 februari 2023 heeft Citymesh Mobile NV, een Joint venture van Citymesh, 100,00% van de aandelen van Dense Air Belgium BV (hernoemd tot Citymesh Air BV) verworven, geboekt volgens de vermogensmutatiemethode. Op 28 juni 2023 werd de vennootschap Digi Communications Belgium BV opgericht, waarin Citymesh een belang van 49% heeft en dus wordt geboekt als een joint venture volgens de vermogensmutatiemethode.

Het eigen vermogen in de stand-alone jaarrekening van de Citymesh joint ventures blijft negatief door aanloopverliezen. Als gevolg hiervan heeft de Groep de aanvullende leningen die in 2024 zijn verstrekt (EUR 22.088k bovenop de EUR 11.450k die in 2023 is verstrekt) door Citymesh aan Citymesh Mobile, InSky en Digi Belgium opgenomen als onderdeel van de boekwaarde van de joint ventures. Deze opname is gebaseerd op de verbintenis die is uiteengezet in de ondertekende aandeelhoudersovereenkomst tussen de partijen met gezamenlijke zeggenschap, die de rol van Citymesh definieert in de financieringsstructuur voor de uitbouw en lancering van de 4e B2C-telecomoperator op de Belgische markt. Vervolgens, zoals vermeld in Toelichting 33 “Gebeurtenissen na balansdatum”, werd op 4 juli 2025 een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst ondertekend tussen Citymesh Digi Holding en Digi Romanië, waarbij de partijen overeenkwamen om een deel van hun respectieve aandeelhoudersleningen en opgebouwde rente (toegekend tot en met 30 juni 2025) om te zetten in eigen vermogen van de joint ventures. Het totale omgezette bedrag bedraagt EUR 80,2 miljoen, waarvan EUR 39,3 miljoen werd bijgedragen door de Vennootschap.

Financiële informatie van materiële geassocieerde deelnemingen en joint ventures gewaardeerd volgens vermogensmutatiemethode

De samengevatte financiële informatie met betrekking tot elk van de materiële geassocieerde deelnemingen en joint ventures van de Groep aan het einde van het boekjaar is als volgt:

1. CITYMESH MOBILE

De volgende tabel geeft een overzicht van de financiële informatie van Citymesh Mobile gebaseerd op de IFRS-jaarrekening. De tabel brengt de samengevatte financiële informatie ook in overeenstemming met de boekwaarde van het belang van Citymesh in de joint venture.

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Immateriële vaste activa	120.495	129.371	131.182
Gebruiksrechten	94	132	0
Financiële activa	20	20	5.008
Uitgestelde belastingvorderingen	11.106	5.492	0
Vaste activa	**131.716**	**135.021**	**136.190**
Handels- en overige vorderingen	5	45	0
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	4.645	6.674	838
Geldmiddelen en kasequivalenten	9	12	14
Vlottende activa	**4.659**	**6.731**	**853**
Langlopende leaseverplichtingen	61	99	0
Overige langlopende verplichtingen	98.501	105.422	112.342
Uitgestelde belastingschulden	24	33	0
Langlopende verplichtingen	**98.586**	**105.553**	**112.342**
Handels- en overige schulden	5.316	18.981	9.237
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	4.263	865	3
Leningen	48.545	17.460	0
Leningen van aandeelhouders	1.127	0	0
Kortlopende leaseverplichtingen	38	36	0
Overge kortlopende verplichtingen	6.920	6.920	10.120
Kortlopende verplichtingen	**66.209**	**44.378**	**19.360**
Nettoactiva	**-28.419**	**-8.180**	**5.341**
Aandeel van de Groep in nettoactiva	**-13.066**	**-5.153**	**166**
Boekwaarde van de investering aangehouden door de Groep	**-13.066**	**-5.153**	**166**

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Omzet	**0**	**0**
Overige bedrijfsopbrengsten	8	2.258
Verkoopkosten	0	0
Personeelskosten	-1	-155
Uitbestedingskosten	0	-23
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-8.919	-7.736
Overige bedrijfskosten	-7.795	-6.254
Bedrijfsresultaat (EBIT)	**-16.707**	**-11.908**
Interest inkomen	109	33
Interest kosten	-9.264	-7.103
Overig financieel resultaat	-2	0
Winst/ verlies (-) voor belastingen	**-25.864**	**-18.979**
Belastingen	5.624	5.458
Winst/ verlies (-) van het boekjaar	**-20.240**	**-13.520**
Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Vennootschap	0	0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	**-20.240**	**-13.520**
Aandeel van de Groep in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**-7.913**	**-5.286**

2. INSKY

De volgende tabel geeft een overzicht van de financiële informatie van InSky, gebaseerd op de IFRS-jaarrekening. De tabel brengt ook de samengevatte financiële informatie in overeenstemming met de boekwaarde van het belang van Citymesh in een joint venture.

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Immateriële vaste activa	165	16	0
Materiële vaste activa	55.768	6.471	427
Gebruiksrechten	2.994	883	0
Financiële activa	289	10	0
Uitgestelde belastingvorderingen	4.159	986	0
Vaste activa	**63.375**	**8.366**	**427**
Voorraden	0	575	0
Handels- en overige vorderingen	4.832	703	11
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	390	29	41
Geldmiddelen en kasequivalenten	144	19	5.000
Vlottende activa	**5.366**	**1.326**	**5.052**
Langlopende leaseverplichtingen	2.193	576	0
Uitgestelde belastingschulden	141	221	0
Langlopende verplichtingen	**2.335**	**797**	**0**
Handels- en overige schulden	70.326	5.615	991
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	1.211	70	0
Leningen	205	0	0
Kortlopende leaseverplichtingen	800	310	0
Kortlopende verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	932	203	0
Actuele belastingschulden	16	0	0
Kortlopende verplichtingen	**73.489**	**6.199**	**991**
Nettoactiva	**-7.083**	**2.696**	**4.488**
Aandeel van de Groep in nettoactiva	**-2.661**	**1.013**	**2.023**
Boekwaarde van de investering aangehouden door de Groep	**-2.661**	**1.013**	**2.023**

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Omzet	**0**	**0**
Overige bedrijfsopbrengsten	254	1.381
Verkoopkosten	-420	-75
Personeelskosten	-379	-515
Uitbestedingskosten	-3.819	-2.768
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-1.023	-196
Overige bedrijfskosten	-6.412	-365
Bedrijfsresultaat (EBIT)	**-11.800**	**-2.538**
Interest inkomen	103	5
Interest kosten	-1.289	-22
Overig financieel resultaat	-30	-1
Winst/ verlies (-) voor belastingen	**-13.015**	**-2.557**
Belastingen	3.236	765
Winst/ verlies (-) van het boekjaar	**-9.779**	**-1.791**
Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Vennootschap	0	0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	**-9.779**	**-1.791**
Aandeel van de Groep in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**-3.673**	**-673**

3. DIGI BELGIUM

De volgende tabel geeft een overzicht van de financiële informatie van Digi Belgium, gebaseerd op de IFRS-jaarrekening. De tabel brengt ook de samengevatte financiële informatie in overeenstemming met de boekwaarde van het belang van Citymesh in een joint venture.

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Immateriële vaste activa	205	0	
Materiële vaste activa	492	0	
Gebruiksrechten	41	0	
Financiële activa	250	13	
Uitgestelde belastingvorderingen	2.858	221	
Vaste activa	**3.846**	**234**	
Handels- en overige vorderingen	623	69	
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	121	4	
Geldmiddelen en kasequivalenten	162	22	
Vlottende activa	**906**	**95**	
Langlopende leaseverplichtingen	29	0	
Langlopende verplichtingen	**29**	**0**	
Handels- en overige schulden	11.796	550	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	173	270	
Leningen	172	0	
Kortlopende leaseverplichtingen	11	0	
Kortlopende verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	1.092	111	
Actuele belastingschulden	19	0	
Kortlopende verplichtingen	**13.263**	**931**	
Nettoactiva	**-8.540**	**-602**	
Aandeel van de Groep in nettoactiva	**-3.208**	**-226**	
Boekwaarde van de investering aangehouden door de Groep	**-3.208**	**-226**	

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Omzet	**41**	**0**
Overige bedrijfsopbrengsten	9	0
Verkoopkosten	-58	0
Personeelskosten	-4.321	-148
Uitbestedingskosten	-3.981	-605
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-2	0
Overige bedrijfskosten	-2.137	-131
Bedrijfsresultaat (EBIT)	**-10.450**	**-884**
Interest inkomen	0	0
Interest kosten	-100	-1
Overig financieel resultaat	-6	0
Winst/ verlies (-) voor belastingen	**-10.555**	**-885**
Belastingen	2.618	221
Winst/ verlies (-) van het boekjaar	**-7.937**	**-664**
Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Vennootschap	0	0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	**-7.937**	**-664**
Aandeel van de Groep in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**-2.982**	**-249**

Toelichting 9: Overige vaste activa

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Te ontvangen overheidssubsidie	4.630	2.250	1.488
Langetermijndeposito's en -vorderingen	176	147	72
Overige vaste activa	**4.805**	**2.397**	**1.560**

Per 31 december 2024 omvatten de overige vaste activa hoofdzakelijk verschillende subsidies die de Groep heeft ontvangen van zowel Belgische als Europese overheidsinstellingen. Deze subusidies zijn voornalelijk voor de ontwikkeling van 5G-privénetwerken in samenwerking met commerciële partners en onderzoeksprojecten.

Toelichting 10: Voorraden

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Voorraden	3.347	3.033	2.567
Totaal	**3.347**	**3.033**	**2.567**

De voorraden omvatten handelsgoederen voor gebruik bij de uitbouw van telecomnetwerken voor klanten binnen de divisie Integrator.

Toelichting 11: Handels- en overige vorderingen

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Handelsvorderingen	10.804	8.195	5.372
Waardeverminderingen	-119	-121	-27
Netto handelsvorderingen	**10.686**	**8.074**	**5.345**
Lening aan joint ventures	20	7.219	4.250
Te ontvangen overheidssubsidie	1.626	3.989	2.063
Overige vordering	412	588	20
Netto overige vorderingen	**2.058**	**11.796**	**6.333**
Kortlopend	**12.743**	**19.870**	**11.678**

De ouderdomsanalyse van handelsvorderingen en waardeverminderingen wordt hieronder toegelicht:

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
	Bruto	Bruto	Bruto
Niet vervallen	8.229	6.368	4.026
Minder dan 30 dagen vervallen	901	698	690
Tussen 30 en 60 dagen vervallen	259	661	294
Meer dan 60 dagen vervallen	1.415	468	361
Totaal	**10.804**	**8.195**	**5.372**

Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben over het algemeen een looptijd van 30 tot 60 dagen. De Groep heeft een voorziening voor verliezen erkend van EUR 119k op 31 december 2024 in vergelijking met EUR 121k op 31 december 2023. Het grootste deel van de verliesvoorziening heeft betrekking op de categorie 'Meer dan 60 dagen achterstallig' van bovenstaande tabel.

Het kredietrisico van de klant wordt beheerd door elke divisie binnen de verschillende divisies, inachtneming van het vastgestelde beleid, de procedures en de controle van de Groep met betrekking tot het beheer van het kredietrisico van de klant. De kredietkwaliteit van een klant wordt beoordeeld op basis van een uitgebreide kredietwaardigheidsscorekaart, in overeenstemming met deze beoordeling worden individuele kredietlimieten gedefinieerd. Uitstaande vorderingen en contractactiva worden regelmatig gecontroleerd.

Waardeverminderingen op kortlopende vorderingen

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Balans per 1 januari	**121**	**27**
Toevoeging	82	29
Verwerving van een dochteronderneming		87
Gebruik	-1	-22
Terugname	-83	
Balans per 31 december	**119**	**121**

Toelichting 12: Contractactiva

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Contractactiva	4.659	4.705	3.068
Totaal contractactiva	**4.659**	**4.705**	**3.068**
Geanalyseerd als			
Langlopend			
Kortlopend	4.659	4.705	3.068

Contractactiva heeft voornamelijk betrekking op inkomsten uit lopende projecten met een vaste prijs. Het saldo is afhankelijk van het aantal projecten aan het einde van het boekjaar. De facturering aan klanten gebeurt op basis van een aantal prestatie gerelateerde mijlpalen en omzeterkenning is gebaseerd op de voortgang van de projecten. De contractactiva worden geclassificeerd als vlottende activa omdat ze naar verwachting zullen worden gerealiseerd als onderdeel van de normale bedrijfscyclus van de Groep. Het merendeel zal dus in de komende maanden worden omgezet in handelsvorderingen. Een voorziening voor waardevermindering op contractactiva wordt niet materieel geacht gezien het korte termijn karakter en de kredietwaardigheid van onze klanten. Niet-gefactureerde inkomsten, als onderdeel van handels- en andere vorderingen (toelichting 11) vertegenwoordigen over het algemeen inkomsten waarvoor de Vennootschap al een dienst of product heeft geleverd en het recht heeft om te factureren in overeenstemming met de klantovereenkomst, maar waarvoor de klant nog niet is gefactureerd en hebben dus betrekking op onvoorwaardelijke rechten op tegenprestatie/betaling en mogen daarom niet worden beschouwd als contractactiva.

Toelichting 13: Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Over te dragen kosten	956	1.893	586
Verkregen opbrengsten	0	0	90
Totaal	**956**	**1.894**	**676**

De over te dragen kosten bestaan voornamelijk uit gemaakte kosten voor diensten van derden, die deel uitmaken van de diensten van de Groep aan haar klanten en projecten, maar die in latere verslagperioden als kosten in rekening zullen worden gebracht.

Toelichting 14: Geldmiddelen en kasequivalenten

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Geldmiddelen bij banken	1.734	10.996	879
Kasgelden	0	1	2
Geldmiddelen en kasequivalenten	**1.734**	**10.996**	**881**

De geldmiddelen bij banken en kasgelden zijn onmiddellijk beschikbaar, met uitzondering van de termijndeposito's. Zij zijn converteerbaar in contanten binnen een periode van minder dan 3 maanden. Al het geld bij banken wordt aangehouden bij financiële instellingen met een kredietwaardigheidsbeoordeling. Daarom wordt het verwachte kredietverlies op geldmiddelen en kasequivalenten niet materieel geacht.

Toelichting 15: **Kapitaal**

De Vennootschap werd opgericht op 31 juli 2024 door middel van een partiële splitsing. In overeenstemming met het splitsingsvoorstel en de bijbehorende rapporten, werd de inbreng in natura gewaardeerd op EUR 66.547.286, overeenkomstig de boekwaarden van de activa en passiva in de jaarrekening van de afgesplitste vennootschap per 31 december 2023, en in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke vereisten. Volgens IFRS bedraagt de inbreng in natura EUR 66.988.001, hetgeen EUR 440.715 hoger is dan het volgens BE GAAP bepaalde bedrag, door de opname van een uitgestelde belastingvordering op overgedragen fiscale verliezen. Van de totale inbreng in natura werd EUR 36.760.137 toegerekend aan het maatschappelijk kapitaal en het resterende bedrag aan de

reserves. Bij de oprichting werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 97.667.143 aandelen zonder nominale waarde, onderverdeeld in 70.279.744 A-aandelen, 23.595.657 B-aandelen en 3.791.742 C-aandelen, elk met gelijke rechten binnen hun respectieve klasse. Per 16 april 2025 bedraagt het kapitaal EUR 75.979.064, vertegenwoordigd door 251.034.902 aandelen zonder nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen; voor bijkomende informatie, zie ook Toelichting 34: Gebeurtenissen na balansdatum.

	31.07.2024	
	Aantal aandelen	in EUR
Gewone aandelen, volgestort	97.667.143	36.760.137

Toelichting 16: Minderheidsbelangen

in Duizend EUR	2024	2023
Per 1 januari	**-2.293**	**-273**
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-1.387	-2.997
Overnames tijdens het boekjaar met minderheidsbelangen	0	-2.541
Wijziging in eigendomspercentages met minderheidsbelangen	0	535
Impact van putopties toegekend aan minderheidsaandeelhouders	764	3.445
Overige	0	-463
Per 31 december	**-2.916**	**-2.293**

Minderheidsbelangen hebben betrekking op de drie subholdings, Citymesh Integrator, Citymesh Operator en Citymesh Navigator, waarin Greenfox NV, een volledige dochteronderneming van de Groep, een eigendomsbelang van 76,66% bezit. Deze subholdings consolideren verschillende operationele dochterondernemingen. Als holdings voeren zowel Citymesh Holding als Greenfox geen operationele activiteiten uit. De geconsolideerde jaarrekening weerspiegelt derhalve de financiële positie en prestaties van de onderliggende subholdinggroep. Dienovereenkomstig wordt er geen enkelvoudige jaarrekening gepresenteerd voor de deelnemingen met minderheidsbelangen.

Per 31 december 2024 worden de minderheidsbelangen van de Groep voorgesteld als een negatief saldo (EUR 2.916k tegenover EUR 2.293 per 31 december 2023). Dit is te wijten aan de gecumuleerde verliezen van de dochterondernemingen die groter zijn dan het initiële eigen vermogen dat door de aandeelhouders zonder meerderheidszeggenschap is ingebracht. Het negatieve minderheidsbelang vormt geen bijkomend risico voor bijzondere waardeverminderingen van goodwill, aangezien goodwill wordt getest op het niveau van de geconsolideerde kasstroomgenererende eenheid. De beoordeling van de bijzondere waardevermindering van de Groep concludeerde dat er op de balansdatum geen bijzondere waardevermindering nodig was (zie ook Toelichting 4).

Toelichting 17: Leningen

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Bankleningen	12.994	12.467	6.732
Leningen van aandeelhouders	19.770	12.490	0
Leaseverplichtingen	5.769	1.914	1.042
Langlopende rentedragende verplichtingen	**38.533**	**26.870**	**7.774**
Bankleningen	7.627	4.058	2.260
Leningen van aandeelhouders	3.697	0	0
Leaseverplichtingen	1.564	1.149	301
Kortlopende rentedragende verplichtingen	**12.889**	**5.207**	**2.561**
Totaal rentedragende verplichtingen	**51.421**	**32.077**	**10.335**

Een overzicht van de belangrijkste rentedragende leningen en verplichtingen is weergegeven in de onderstaande tabel:

	Interestvoet (%)	Looptijd	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Leningen met variabele rente	Euribor + (1,50% - 2,50%)	Dec 25	2.350	700	0
Leningen met vaste rente	0,65% - 5,26%	Dec 29	18.271	15.824	8.992
Leningen			**20.621**	**16.524**	**8.992**
Leningen van aandeelhouders	4,00% - 6,54%	Dec 30	23.467	12.490	0
Leningen van aandeelhouders			**23.467**	**12.490**	**0**
Leaseverplichtingen			**7.334**	**3.063**	**1.343**
Totaal			**51.421**	**32.077**	**10.335**

Mutaties in verplichtingen uit hoofde van financieringsactiviteiten

in Duizend EUR	Per 1 januari 2024	Kasstroom	Omrekenings-verschillen	Wijziging in de reële waarde	Nieuwe leningen	Wijziging in lease Portefeuille [1]	Bedrijfs-combinaties	Per 31 december 2024
Rentedragende leningen	16.524	-4.802	0	0	8.899	0	0	20.621
Rentedragende leningen van aandeelhouders	12.490	0	0	0	10.977	0	0	23.467
Leaseverplichtingen	3.063	-1.817	0	0	0	6.087	0	7.334
Derivaten - renteswaps	0	0	0	34	0	0	0	34
Totale verplichtingen uit financieringsactiviteit	**32.077**	**-6.619**	**0**	**34**	**19.876**	**6.087**	**0**	**51.455**

[1] De categorie 'Wijzigingen in de leaseportefeuille' omvat de opname van nieuwe leasecontracten, leasewijzigingen, leaseverlengingen, alsook de rentetoerekening op de leaseverplichtingen in de tijd. Deze rentetoerekening weerspiegelt het terugnemen van de discontering op de leaseverplichtingen en betreft een niet-kasstroombeweging die niet is opgenomen in de categorie 'kasstroom'.

in Duizend EUR	Per 1 januari 2023	Kasstroom	Omrekenings-verschillen	Wijziging in de reële waarde	Nieuwe leningen	Wijziging in lease Portefeuille [1]	Bedrijfs-combinaties	Per 31 december 2023
Rentedragende leningen	8.992	-5.366	0	0	11.908	0	990	16.524
Rentedragende leningen van aandeelhouders	6.748	0	0	0	5.742	0	0	12.490
Leaseverplichtingen	1.343	-618	0	0	0	939	1.399	3.063
Derivaten - renteswaps	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale verplichtingen uit financieringsactiviteit	**17.083**	**-5.984**	**0**	**0**	**17.650**	**939**	**2.389**	**32.077**

[1] De categorie 'Wijzigingen in de leaseportefeuille' omvat de opname van nieuwe leasecontracten, leasewijzigingen, leaseverlengingen, alsook de rentetoerekening op de leaseverplichtingen in de tijd. Deze rentetoerekening weerspiegelt het terugnemen van de discontering op de leaseverplichtingen en betreft een niet-kasstroombeweging die niet is opgenomen in de categorie 'kasstroom'.

Toelichting 18: Overige verplichtingen

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Putoptie op minderheidsbelangen	3.000	3.000	3.000
Afgeleide financiële instrumenten	34	0	0
Voorwaardelijke vergoedingen	0	0	1.306
Overige	75	75	140
Overige langlopende verplichtingen	**3.109**	**3.075**	**4.446**

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Voorwaardelijke vergoedingen	434	1.744	0
Overige	425	440	0
Overige kortlopende verplichtingen	**859**	**2.184**	**0**

Putoptie

De overige langlopende verplichtingen omvatten een putoptie toegekend aan het management van Citymesh met betrekking tot hun minderheidsbelangen. In overeenstemming met IAS 32 wordt deze putoptie gepresenteerd als een financiële verplichting. Per 31 december 2024 bedraagt de verplichting EUR 3 miljoen (2023: EUR 3 miljoen). De verplichting wordt bepaald op basis van de reële marktprijs van de onderliggende aandelen, die betrekking heeft op de aankoopprijs van aandelen die door Groep Cegeka in december 2020 werd betaald. Gezien de aanloopverliezen die sinds die datum zijn geleden, acht het management deze waardering passend. Herwaarderingen van de verplichting worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen, in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep voor transacties met minderheidsbelangen.

Afgeleide financiële instrumenten

In 2024 sloot de Groep een 5-jaars renteswap af voor een notioneel bedrag van EUR 4.125k om de blootstelling van de Groep aan de variabiliteit in kasstromen gelinkt aan het langetermijnrenterisico in te dekken. De boekwaarde weerspiegelt de positieve verandering in de reële waarde van die renteswaps die niet zijn aangewezen in afdekkingsrelaties, maar niettemin bedoeld zijn om het niveau van het renterisico voor verwachte toekomstige aflossingen van uitstaande leningen en leningen te verminderen. De derivaten worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, de netto reële waarde van de renteswaps bedraagt EUR -34k op 31 december 2024.

Voorwaardelijke vergoeding

De beweging van de boekwaarde van de voorwaardelijke vergoedingen is als volgt:

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Per 1 januari	**1.744**	**1.306**
Betaald	-530	0
Earn-out op overnames tijdens het boekjaar	0	438
Herwaardering van de voorwaardelijke vergoeding	-780	0
Per 31 december	**434**	**1.744**

In 2024 werden vergoedingen van in totaal EUR 530k betaald in verband met acquisities uit voorgaande perioden. Deze betalingen werden voorheen opgenomen als financiële verplichtingen en werden in de loop van het jaar in contanten verrekend. De betalingen hadden geen impact op de goodwill. De betaling van een voorwaardelijke vergoeding wordt in het geconsolideerde kasstroomoverzicht gepresenteerd als een investeringskasstroom.

Toelichting 19: Handelsschulden en overige schulden

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Handelsschulden	12.781	10.255	6.677
Belastingen, anders dan vennootschapsbelasting, en sociale verplichtingen	1.580	998	17
Overige schulden	1.720	63	50
Totaal	**16.081**	**11.315**	**6.744**

De toename van de overige schulden heeft voornamelijk betrekking op de erkenning van een factuur van 1.013k euro in verband met de betwiste vroegtijdige beëindiging van het dark fiber-dienstverleningscontract (zie toelichting 28), alsook op bedragen die verschuldigd zijn aan andere belanghebbenden in het kader van subsidieregelingen van de overheid, waarvoor Citymesh optreedt als hoofdaanvrager.

De voorwaarden van de bovenstaande verplichtingen zijn als volgt:

- Handelsschulden en belasting- en sociale verplichtingen zijn niet-rentedragend en worden normaal gesproken tussen 30 en 60 dagen betaald;
- De overige schulden zijn niet-rentedragend en hebben een gemiddelde looptijd van 6 tot 12 maanden.

Toelichting 20: Contractverplichtingen

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Contractverplichtingen	2.806	1.461	460
Totaal	**2.806**	**1.461**	**460**
Opgenomen als:			
Langlopend			
Kortlopend	2.806	1.461	460

De Groep verkrijgt contractueel het recht om te factureren bij het bereiken van bepaalde mijlpalen of bij aanvaarding door de klant van het uitgevoerde werk. Het overschot van de cumulatieve facturen ten opzichte van de opgenomen cumulatieve opbrengsten wordt weergegeven in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie als contractuele verplichtingen. De wijzigingen in de bedragen van de contractverplichtingen in 2024 waren voornamelijk het gevolg van de ontvangsten van voorschotten van onze klanten, wat leidde tot de opname van contractverplichtingen (vooruitbetalingen en vooruitbetalingen). De meeste contractverplichtingen zijn bedoeld om in de komende maanden te worden omgezet in inkomsten.

Toelichting 21: Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Toe te rekenen kosten	3.200	1.304	444
Over te dragen opbrengsten	12.026	12.157	4.450
Totaal	**15.226**	**13.461**	**4.894**

Per 31 december 2024 omvatten de over te dragen opbrengsten voornamelijk overheidssubsidies die systematisch als opbrengsten zullen worden erkend over de perioden waarin de gerelateerde kosten, waarvoor ze bedoeld zijn om te compenseren, in de kosten worden opgenomen. Wanneer de subsidie betrekking heeft op een actief, wordt deze opgenomen als bate in gelijke bedragen over de verwachte gebruiksduur van het desbetreffende actief. Uitgestelde subsidies bedroegen EUR 9.471k op 31 december 2024, waarvan EUR 6.059k betrekking had op activa.

Toelichting 22: Verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen

Kortlopende verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Verplichtingen omtrent loonbelastingen	425	224	179
Premies voor sociale zekerheid en sociale lasten	557	383	166
Bezoldigingen en andere gerelateerde personeelsbeloningen	1.679	1.324	762
Totaal kortlopende verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	**2.661**	**1.930**	**1.107**

De toename van de verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen is voornamelijk toe te schrijven aan de aanhoudende groei van de activiteiten van de Groep en de daaruit voortvloeiende toename van het personeelsbestand.

Toelichting 23: Omzet

Opsplitsing van de omzet per type

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Diensten/ Projecten	50.544	18.991
Doorverkoop	8.250	5.824
Totale omzet	**58.793**	**24.816**

Opsplitsing van de omzet per divisie

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Integrator	29.116	16.457
Operator	28.959	8.186
Navigator	718	173
Totale omzet	**58.793**	**24.816**

De omzet bedroeg EUR 58.793k in 2024, vergeleken met EUR 24.816k in 2023. De stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de impact van het hele jaar van de in 2023 afgeronde bedrijfscombinaties, aangevuld met organische groei in alle divisies. De stijging is het meest opmerkelijk voor de bedrijfscombinatie van Edpnet in 2023, die in 2024 27 miljoen euro aan inkomsten bijdroeg, vergeleken met 4,5 miljoen euro in 2023 vanaf de overnamedatum. Citymesh Integrator en Citymesh Operator droegen 50% en 49% bij aan de geconsolideerde omzet, wat een groei weerspiegelt van respectievelijk 77% en 253%.

Toelichting 24: Overige bedrijfsopbrengsten

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
(Overheids)subsidies	2.049	1.297
Overige opbrengsten	1.182	1.864
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	**3.230**	**3.162**

De overige bedrijfsopbrengsten omvatten hoofdzakelijk inkomsten uit diverse overheidssubsidies (EUR 2.049k) in verband met de ontwikkeling van private mobiele netwerken en innovatieve onderzoeksprojecten en inkomsten uit de herwaardering van het SigFox-netwerk in België en Nederland om de economische gebruiksduur ervan eerlijker te weerspiegelen, geraamd op 15 jaar.

Toelichting 25: Kostprijs verkopen

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Kostprijs verkopen	29.685	11.207
Totaal	**29.685**	**11.207**

De Kostprijs van de verkopen omvatten de kosten van handelsgoederen, diensten en licenties in verband met de verkoop van de oplossingen van de Groep. De stijging was het gevolg van de groei van de activiteiten van de Vennootschap, maar ook van de impact van de in 2023 overgenomen dochterondernemingen, die slechts gedeeltelijk werden opgenomen in het bedrijfsresultaat van de Vennootschap vanaf de datum van overname in het jaar eindigend op 31 december 2023. Het totale bedrag van de voorraden opgenomen als kosten/(inkomsten) in 2024 is (EUR 345k), vergeleken met (EUR 3.169k) in 2023.

Toelichting 26: Personeelsbeloningen en uitbestedingskosten

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Lonen	9.606	4.722
Sociale zekerheidsbijdragen	2.584	1.264
Totaal aan personeelsbeloningen	**12.190**	**5.986**
Uitbestedingskosten	9.962	7.055
Totaal uitbestedingskosten	**9.962**	**7.055**
Totaal aan personeelsbeloningen en uitbestedingskosten	**22.152**	**13.041**

De kosten voor personeelsbeloningen en uitbestedingskosten stegen aanzienlijk in 2024 als gevolg van de overnames van EDPnet België (6 november 2023), PS Radiocom (30 november 2023) en Towereye (18 december 2023).

Toelichting 27: Afschrijvingen en waardeverminderingen

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Waardeverminderingen op immateriële activa	2.277	779
Afschrijvingen op materiële activa	2.206	1.349
Afschrijvingen op gebruiksrechten	1.608	577
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	**6.091**	**2.705**

Toelichting 28: Overige bedrijfskosten

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
IT-gerelateerde kosten (niet gerelateerd aan omzet)	2.149	1.247
Reis- en representatiekosten	1.350	711
Advies- en verzekeringskosten	1.187	1.194
Kantoorgerelateerde kosten (niet gerelateerd aan huur)	3.180	1.592
Marketing	819	637
Overige kosten	2.420	388
Totaal overige bedrijfskosten	**11.104**	**5.770**

Andere bedrijfskosten stegen met EUR 5.334k als gevolg van:

- De overnames van EDPnet België (6 november 2023), PS Radiocom (30 november 2023) en Towereye (18 december 2023); en
- De overige kosten zijn inclusief een vergoeding van EUR 1.013k in verband met de beëindiging van een dienstverleningsovereenkomst voor dark fiber. De dienstverlener factureerde het volledige bedrag voor de resterende

contractperiode. Hoewel de Groep zowel de geclaimde vervaldatum van het contract als de aard van de kosten betwist, werd het volledige bedrag in 2024 als kosten geboekt.

Toelichting 29: Financieel resultaat

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Rentebaten op leningen aan verbonden ondernemingen	1.548	127
Rentebaten op klanten en overige leningen	22	357
Positieve wisselkoersverschillen	73	193
Overige	126	46
Financiële opbrengsten	**1.769**	**723**
Rentelasten op leningen	1.992	590
Rentelasten op leaseverplichtingen	219	83
Rentelasten op overige leningen	9	0
Negatieve wisselkoersverschillen	0	161
Bankkosten	62	49
Reële waarde van renteswaps	34	0
Overige	32	93
Financiële kosten	**2.348**	**976**
Financieel resultaat	**-579**	**-253**

De financieringsbaten bestaan voornamelijk uit rente op leningen die aan de joint ventures zijn verstrekt (zie toelichting 8 voor meer informatie).

Financiële kosten voor het boekjaar 2024 omvatten:

- rentelasten op leningen van EUR 1.992k in vergelijking met EUR 1.363k een jaar eerder als gevolg van de stijging met EUR 10.977 van de leningen verstrekt door aandeelhouders en extra bankschulden van EUR 4.104k;
- rentelasten op leaseverplichtingen (zie toelichting 7 en 17), die stegen van EUR 3.063k op 31 december 2023 tot EUR 7.333k op 31 december 2024.

Toelichting 30: Winstbelastingen en uitgestelde belastingen

Winstbelastingen

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Belastingen opgenomen in de geconsolideerde winst- of verliesrekening		
Winstbelastingen:		
Winstbelastingen	161	7
Aanpassingen met betrekking tot winstbelastingen van voorgaande perioden	-286	4
Uitgestelde belastingen:		
Met betrekking tot het ontstaan en de afwikkeling van tijdelijke verschillen	-1.979	-1.423
Aanpassingen met betrekking tot uitgestelde belastingen van voorgaande perioden	-118	
Totaal winstbelastingen opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	**-2.222**	**-1.411**

Aansluiting tussen het effectief belastingtarief en het toepasselijk belastingtarief in k EUR:

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2024
Winst voor belastingen	**-22.155**	**-11.976**
Tegen Citymesh's statutaire inkomstenbelastingtarief van 25% (2022: 25%)	**-5.539**	**-2.994**
Aanpassingen m.b.t. actuele inkomstenbelasting van voorgaande boekjaren	-404	4
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3.642	1.551
Herwaardering van voorwaardelijke vergoedingen	-195	
Impact van:		
Niet-aftrekbare kosten	64	
Belastingvrije inkomsten		
Belastingvoordelen		
Belastingvoordelen die niet langer worden erkend door fusies	215	
Overige	-6	28
Effect van buitenlandse belastingtarieven	1	
Winstbelastingen opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	**-2.222**	**-1.411**

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen per balansrubriek

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt toe te rekenen:

	Geconsolideerde balans		Geconsolideerde winst- en verliesrekening	
In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024
			P&L	CTA
Immateriële activa	2.557	2.811	255	
Gebruiksrechten	-562	-753	-191	
Leaseverplichtingen	577	766	188	
Herwaardering van renteswaps tegen reële waarde	9	0	-9	
Provisies	0	0	0	
Overige activa en verplichtingen	-2.240	-2.240	0	
Fiscale verliezen beschikbaar voor verrekening met toekomstige belastbare winsten	10.081	7.739	-2.341	-1
Uitgestelde belastingvorderingen/ verplichtingen (-), netto	**10.421**	**8.323**	**-2.097**	**-1**
Gepresenteerd in de geconsolideerde balans als volgt:				
Uitgestelde belastingvorderingen	15.856	14.244		
Uitgestelde belastingverplichtingen (-)	-5.434	-5.920		
Uitgestelde belastingvorderingen/ verplichtingen (-), netto	**10.421**	**8.324**		

Er is een tijdelijk verschil ontstaan tussen de fiscale boekwaarde en de boekwaarde van een lening, die een intercompany-lening is geworden na de verwerving van alle aandelen in de dochteronderneming van de tegenpartij. In de statutaire jaarrekening werd de lening niet meer opgenomen, wat resulteerde in een belastingaftrek op grond van de lokale belastingwetgeving. Voor consolidatiedoeleinden onder IFRS blijft de Groep echter het saldo van de lening opnemen, aangezien de onderliggende intercompany-relatie in wezen blijft bestaan. De lening wordt geëlimineerd bij de consolidatie, maar het verschil in fiscale boekwaarde geeft aanleiding tot een uitgestelde belastingverplichting, opgenomen in overeenstemming met IAS 12 en gepresenteerd onder 'Overige activa en verplichtingen'. Deze uitgestelde belastingpositie zal naar verwachting in de loop van de tijd afnemen naarmate de fiscale en boekhoudkundige behandelingen convergeren.

Evolutie van de netto boekwaarde

in Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Per 1 januari	**7.883**	**5.758**
Belastingbaten/lasten (-) over het boekjaar opgenomen in de winst- en verliesrekening	2.058	1.423
Uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen (-) verworven via bedrijfscombinaties	0	702
Uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen (-) verworven via partiële splitsing	441	0
Omrekeningsverschillen	1	0
Per 31 december	**10.382**	**7.883**

Toelichting 31: Financiële instrumenten en reële waarde

Kapitaalbeheer

Het bedrijf streeft ernaar haar vermogen om haar activiteiten voort te zetten te waarborgen, terwijl ze blijft groeien en een optimale kapitaalstructuur behoudt om de kapitaalkosten te verlagen. De nettoschuld (inclusief leaseverplichtingen) bedroeg op 31 december 2024 EUR 48.123k, wat een verhouding schuld/eigen vermogen van 1,7 weerspiegelt. Er zijn geen financiële convenanten verbonden aan de rentedragende leningen.

Categorieën van financiële instrumenten en hun reële waarde

De volgende tabel geeft de hiërarchie van de reële waarde van de Groep's activa en passiva weer.

In Duizend EUR	Boekwaarde				Reële waarde			
31.12.2024	FVTPL	FVTOCI	geamortiseerde kostprijs	Totaal	Niveau I	Niveau II	Niveau III	Totaal
Financiële activa								
Afgeleide financiële instrumenten	0	0	0	0	0	0	0	0
Handels- en overige vorderingen	0	0	13.100	13.100	0	13.100	0	13.100
Financiële verplichtingen								
Leningen	0	0	20.621	20.621	0	20.421	0	20.421
Leningen tegen variabele rente [1]	*0*	*0*	*2.350*	*2.350*	*0*	*2.350*	*0*	*2.350*
Leningen tegen vaste rente [2]	*0*	*0*	*18.271*	*18.271*	*0*	*18.071*	*0*	*18.071*
Leningen van aandeelhouders	0	0	23.467	23.467	0	23.467	0	23.467
Leaseverplichtingen	0	0	7.334	7.334	0	7.334	0	7.334
Overige verplichtingen	3.934	0	0	3.934	0	0	3.934	3.934
Afgeleide financiële instrumenten	34	0	0	34	0	34	0	34
Handels- en overige schulden	0	0	15.583	15.583	0	15.583	0	15.583

[1] De reële waarde van de leningen met variabele rente benadert hun boekwaarde, aangezien de rentetarieven regelmatig worden aangepast aan de huidige marktomstandigheden. [2] De reële waarde van de vastrentende leningen wordt geschat door toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren aan de hand van de actuele marktrentetarieven voor soortgelijke instrumenten.

In Duizend EUR	Boekwaarde				Reële waarde			
31.12.2023	FVTPL	FVTOCI	geamortiseerde kostprijs	Totaal	Niveau I	Niveau II	Niveau III	Totaal
Financiële activa								
Afgeleide financiële instrumenten	0	0	0	0	0	0	0	0

Handels- en overige vorderingen	0	0	19.870	19.870	0	19.870	0	19.870
Financiële verplichtingen								
Leningen	0	0	16.524	16.524	0	16.524	0	16.524
Leningen tegen variabele rente [1]	*0*	*0*	*700*	*700*	*0*	*700*	*0*	*700*
Leningen tegen vaste rente [2]	*0*	*0*	*15.824*	*15.824*	*0*	*15.824*	*0*	*15.824*
Leningen van aandeelhouders	0	0	12.490	12.490	0	12.490	0	12.490
Leaseverplichtingen	0	0	3.063	3.063	0	3.063	0	3.063
Overige verplichtingen	4.758	0	0	4.758	0	0	4.758	4.758
Handels- en overige schulden	0	0	11.315	11.315	0	11.315	0	11.315

[1] De reële waarde van de leningen met variabele rente benadert hun boekwaarde, aangezien de rentetarieven regelmatig worden aangepast aan de huidige marktomstandigheden. [2] De reële waarde van de vastrentende leningen wordt geschat door toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren aan de hand van de actuele marktrentetarieven voor soortgelijke instrumenten.

De geldmiddelen en kasequivalenten zijn niet opgenomen in bovenstaand overzicht.

Reële waarde hiërarchieniveaus 1 tot 3 zijn gebaseerd op de mate waarin de reële waarde waarneembaar is:

- Niveau 1 reële waardebepalingen zijn afgeleid van genoteerde prijzen (niet-aangepast) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- Niveau 2 reële waardebepalingen zijn deze die afgeleid zijn van andere inputs dan genoteerde prijzen opgenomen in Niveau 1 die waarneembaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) of indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen); en
- Niveau 3 reële waardebepalingen zijn deze die afgeleid zijn van waarderingstechnieken die inputs voor het actief of de verplichting bevatten die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Er waren geen overdrachten tussen de niveaus in het huidige of voorgaande jaar.

Hieronder volgt een aansluiting van de waardering tegen reële waarde van de verplichtingen van voorwaardelijke vergoedingen (niveau 3):

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Voorwaardelijke vergoeding op 1 januari	**1.744**	**1.306**
Afwikkeling van voorwaardelijke vergoedingen gedurende het jaar	-530	0
Voorwaardelijke vergoedingen voortvloeiend uit bedrijfscombinaties gedurende het jaar	0	438
Herwaardering van de voorwaardelijke vergoedingsverplichting gedurende het jaar	-780	0
Voorwaardelijke vergoeding op 31 december	**434**	**1.744**

Doelstellingen op het gebied van financieel risicobeheer

De activiteiten van de Vennootschap stellen haar bloot aan een verscheidenheid aan financiële risico's: kredietrisico, liquiditeitsrisico en marktrisico (met inbegrip van wisselkoersrisico en renterisico). Het algemene risicobeheer van het bedrijf is erop gericht mogelijke negatieve effecten op zijn financiële prestaties tot een minimum te beperken.

Renterisico

De Vennootschap is voornamelijk blootgesteld aan renterisico's via haar leningen. Het risico vloeit voort uit mogelijke veranderingen in de rentetarieven die van invloed kunnen zijn op de rentelasten en kasstromen van het bedrijf. Om dit risico te beheersen, houdt de Vennootschap voornamelijk vastrentende schulden aan. Per 31 december 2024 was 95% van de leningen en leningen van de Vennootschap (excl. leaseverplichtingen) tegen vaste rentevoeten, waardoor de blootstelling aan renteschommelingen aanzienlijk werd verminderd. Als de rente op leningen met variabele rente op de balansdatum met 1% was gestegen, zouden de jaarlijkse rentelasten van het bedrijf met ongeveer EUR 23k stijgen. Het beleid van het bedrijf is om een aanzienlijk deel van zijn schuld tegen vaste tarieven aan te houden, maar het management kan het gebruik van derivaten overwegen om het risico verder te beheersen.

Kredietrisico

Kredietrisico vloeit voort uit geldmiddelen en kasequivalenten en deposito's bij banken, evenals uit kredietrisico's aan klanten. Het bedrijf beheert kredietrisico's door alleen zaken te doen met gerenommeerde banken en kredietevaluaties van klanten uit te voeren.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Vennootschap niet in staat zal zijn om aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden. De Vennootschap streeft ernaar voldoende liquide middelen en kredietlijnen aan te houden om aan kortetermijnverplichtingen te voldoen. Meer informatie over de liquiditeitsbehoeften van de Vennootschap is beschikbaar in toelichting 3 onder "Continuïteit van de onderneming".

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het looptijdprofiel van de financiële verplichtingen van de Groep op basis van contractuele niet-verdisconteerde betalingen:

In Duizend EUR	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	31.12.2024
Leningen	8.228	13.782	0	22.010
Leningen van aandeelhouders	5.119	20.407	3.379	28.905
Voorwaardelijke vergoeding en overige verplichtingen	859	75	0	934
Aan minderheidsaandeelhouders verleende putoptie	3.000	0	0	3.000
Handels- en overige schulden	15.861	0	0	15.861
Totaal	**33.066**	**34.264**	**3.379**	**70.709**

[1] De putoptie toegekend aan minderheidsaandeelhouders wordt in de geconsolideerde balans gepresenteerd onder "Overige verplichtingen"

In Duizend EUR	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	31.12.2023
Leningen	4.058	12.467	0	16.524
Leningen van aandeelhouders	0	12.490	0	12.490
Voorwaardelijke vergoeding en overige verplichtingen	1.759	0	0	1.759
Aan minderheidsaandeelhouders verleende putoptie	3.000	0	0	3.000
Handels- en overige schulden	11.315	0	0	11.315
Totaal	**20.132**	**24.957**	**0**	**45.088**

[1] De putoptie toegekend aan minderheidsaandeelhouders wordt in de geconsolideerde balans gepresenteerd onder "Overige verplichtingen"

Valutarisico

De Groep is niet materieel blootgesteld aan valutarisico's. Alle belangrijke transacties, saldi en financiering worden uitgedrukt in de functionele valuta van de Groep. De Groep heeft een kleine Amerikaanse dochteronderneming, die momenteel in liquidatie is. Aangezien er geen materiële intercompany-saldi of transacties met deze dochteronderneming zijn, wordt het valutarisico als verwaarloosbaar beschouwd. Dienovereenkomstig wordt geen gevoeligheidsanalyse gepresenteerd.

Omrekening van vreemde valuta

De jaarrekening van de Amerikaanse dochteronderneming, die USD als functionele munteenheid heeft, wordt voor consolidatiedoeleinden omgerekend in EUR in overeenstemming met IAS 21. Activa en passiva worden omgerekend tegen de slotkoers op de verslagdatum en baten en lasten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers van de periode. Valutakoersverschillen die ontstaan bij omrekening worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten. Gezien de immateriële omvang van de dochteronderneming en haar lopende liquidatie, is de impact van de vertaling niet significant.

Toelichting 32: Transacties met verbonden partijen

Transacties tussen de Vennootschap en haar dochterondernemingen worden geëlimineerd in de consolidatieoefening en worden niet vermeld in deze toelichting. Transacties tussen de Groep en haar geassocieerde deelnemingen en joint ventures, alsook met haar management op sleutelposities worden hieronder verder toegelicht.

Handelstransacties

In Duizend EUR	Periode	Verkopen aan verbonden partijen	Aankopen van verbonden partijen	Bedragen verschuldigd door verbonden partijen [1]	Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen [1]
Joint ventures					
Citymesh Mobile en dochter	2024	0	0	0	0
	2023	0	15	0	17
InSky	2024	25	497	26	12
	2023	0	942	0	343
Digi Belgium	2024	42	828	11	164
	2023	246	0	0	266

[1] Deze bedragen worden in de geconsolideerde balans opgenomen als handelsvorderingen en handelsschulden.

De verkopen aan en aankopen van verbonden partijen vinden plaats tegen voorwaarden die gelijkwaardig zijn aan die welke gelden bij zakelijke transacties. Uitstaande saldi aan het einde van het jaar zijn ongedekt en renteloos en de afwikkeling vindt plaats in contanten. Er zijn geen garanties verstrekt of ontvangen voor vorderingen of schulden van verbonden partijen.

Leningen aan verbonden partijen

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Citymesh Mobile en dochter	0	6.924
InSky	20	75
Digi Belgium	0	0

De Groep heeft leningen verstrekt aan haar joint ventures tegen tarieven die vergelijkbaar zijn met de gemiddelde commerciële rentevoet. Aan het einde van het jaar bedragen de totale uitstaande leningen EUR 30.501k waarvan EUR 30.481k is opgenomen als quasi-eigen vermogen als onderdeel van de boekwaarde van de joint ventures, evenals de te betalen uitstaande rente ten bedrage van EUR 3.057k (zie toelichting 8). De resterende lening bij InSky wordt afzonderlijk gepresenteerd in de balans geclassificeerd als vlottende activa.

Vergoedingen aan het management van de Groep op sleutelposities

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Korte termijn vergoedingen	1.244	1.166
Totaal vergoedingen	**1.244**	**1.166**

De vergoedingen aan managers op sleutelposities van de Groep is in de geconsolideerde winst- en verliesrekening opgenomen als ‘uitbestedingskosten’. De vermelde bedragen werden tijdens de verslagperiode als kost opgenomen.

Toelichting 33: Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Citymesh Holding NV en haar dochterondernemingen per 31 december 2024, zoals opgenomen in de volgende tabel (het percentage in de onderstaande tabel vertegenwoordigt het percentage van de aandelen in handen van de Groep):

Naam	Plaats van oprichting en activiteiten	Hoofdactiviteit	Functionele valuta	% van aandelenkapitaal		
				31.12.2024	31.12.2023	01.01.2023
Greenfox BV	België	Holding	EUR	100,00%	100,00%	100,00%
Citymesh Integrator NV	België	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	76,66%
Citymesh Flex BV	België	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	76,66%
nCentric Europe BV	België	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	76,66%
nCentric Inc	Verenigde Staten van Amerika	Verkoop	USD	76,66%	76,66%	76,66%
Citymesh Critical Solutions (formerly PS: Radiocom BV)	België	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	0,00%
TowerEye BV	België	Verkoop	EUR	0,00%	76,66%	0,00%
Citymesh Operator NV	België	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	76,66%
Citymesh Connect BV	België	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	76,66%
CityMesh 0G NV	België	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	76,66%
Citymesh 0G Nederland BV	Nederland	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	76,66%
EDPnet Belgium BV	België	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	0,00%
EDPnet Netherlands BV	Nederland	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	0,00%
Citymesh Navigator NV	België	Verkoop	EUR	76,66%	76,66%	76,66%
Citymesh Safety Drones BV	België	Verkoop	EUR	71,66%	71,66%	71,66%
Is It A Plane BV	België	Verkoop	EUR	0,00%	71,66%	0,00%
Drone Division BV	België	Verkoop	EUR	0,00%	71,66%	0,00%

Oprichtingen

Als gevolg van de partiële splitsing van Cegeka Holding op 31 juli 2024 werd de nieuw opgerichte Belgische vennootschap, Citymesh Holding NV, opgericht, met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2024, in overeenstemming met het Belgische vennootschapsrecht.

Fusies

Per 31 juli 2024 zijn de bedrijven Citymesh Flex BV en TowerEye BV gefuseerd. Daarnaast is Drone Division BV eerst gefuseerd met Is It A Plane BV, die vervolgens is opgegaan in Citymesh Safety Drones BV, allemaal per 31 juli 2024.

Acquisities 2023

- Op 13 januari 2023 heeft Citymesh 100,00% van de aandelen verworven in TECside CommV, dat per 30 juni 2023 fuseerde met Citymesh Flex BV.
- Op 8 juni 2023 heeft Citymesh 100,00% van de aandelen verworven in Is It a Plane BV en haar dochteronderneming Drone Division BV.
- Op 6 november 2023 verwierf Citymesh 100,00% van de aandelen van EDPnet Belgium BV en haar dochteronderneming EDPnet Netherlands BV.
- Op 30 november 2023 heeft Citymesh 100,00% van de aandelen in PS: Radiocom BV verworven.
- Op 21 december 2023 is 100,00% van de aandelen in TowerEye BV overgenomen.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de reële waarde van de identificeerbare verworven activa en de overgenomen verplichtingen op overnamedatum, inclusief de resulterende goodwill en netto kasuitstroom:

In Duizend EUR	TECSide	Is It A Plane	EDPnet	PS: Radiocom	TowerEye
Overige immateriële vaste activa	60	101	11.518	19	23
Materiële vaste activa	0	133	534	725	576
Gebruiksrechten	0	0	1.366	33	0
Investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	2	62	3	0
Financiële activa	0	0	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0	5.832	8	0
Voorraden	0	0	444	78	0
Handels- en overige vorderingen	0	86	1.374	868	213
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	0	3	145	11	8
Actuele belastingvorderingen	0	0	0	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	0	157	993	488	808
Activa	**60**	**482**	**22.268**	**2.234**	**1.628**
Leningen	0	-188	-13.405	-449	-353
Leaseverplichtingen	0	0	-1.366	-33	0
Provisies	0	0	0	0	0
Uitgestelde belastingschulden	0	0	-5.130	-8	0
Handels- en overige schulden	0	0	-1.815	-405	8
Contractverplichtingen	0	0	-51	0	0
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	0	3	-2.069	0	0
Personeelsbeloningen	0	-12	-466	-38	-31
Actuele belastingschulden	0	0	0	-55	-12
Overige verplichtingen	0	-23	-515	0	0
Verplichtingen	**0**	**-220**	**-24.818**	**-988**	**-388**
Totaal nettoactief aan reële waarde	**60**	**261**	**-2.550**	**1.246**	**1.240**
Minderheidsbelangen aan reële waarde	32	229	478	614	1.188
Goodwill ontstaan bij overname	106	580	2.072	2.016	3.901
Koopsom	**199**	**1.070**	**0**	**3.875**	**6.328**
Voldaan in:	**199**	**1.070**	**0**	**3.875**	**6.328**
Contanten	199	1.070	0	3.438	6.328
Voorwaardelijke vergoedingsverplichting	0	0	0	438	0
Nettokasstroom bij overname	**199**	**913**	**-993**	**2.950**	**5.520**
Betaald in contanten	199	1.070	0	3.438	6.328
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	0	-157	-993	-488	-808

EDPNET

Proximus en Citymesh bereikten en voltooiden in november 2023 een overeenkomst, waarbij Proximus EDPNET afstootte aan Citymesh. De aankoopprijs voor de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap EDPNET bedroeg EUR 1. Bij de closing van de aandelenkoopovereenkomst heeft de Groep de uitstaande vorderingen aangehouden door Proximus met betrekking tot de inbreng in natura bij de oprichting van EDPNET vereffend via betalingen ter hoogte van in totaal EUR 13.405k. Deze betalingen zijn in het kasstroomoverzicht opgenomen onder 'Aflossing financieringsregeling activa' bij de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Vanaf de overnamedatum heeft EDPNET EUR 4,5 miljoen bijgedragen aan de inkomsten van de Groep en EUR 7k aan de winst voor belastingen uit voortgezette activiteiten. Als de bedrijfscombinatie op 1 januari 2023 had plaatsgevonden, zouden de inkomsten van de Groep uit voortgezette activiteiten EUR 20,2 miljoen hebben bedragen en zou het verlies voor belastingen uit voortgezette activiteiten EUR 40k hebben bedragen voor het jaar eindigend op 31 december 2023. Deze pro forma bedragen worden gepresenteerd vóór de impact van intercompany eliminaties en consolidatieaanpassingen.

Other

Vanaf de overnamedatum hebben PS: Radiocom en TowerEye niet bijgedragen aan de inkomsten van de Groep, aangezien de beginsaldi per 31 december 2023 werden opgenomen. Indien de bedrijfscombinaties zich op 1 januari 2023 hadden voorgedaan, zouden de inkomsten uit voortgezette activiteiten voor de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2023 respectievelijk ongeveer EUR 3,0 miljoen en EUR 2,2 miljoen hebben bedragen. De daarmee corresponderende winst voor belastingen zou respectievelijk circa

EUR 0,5 miljoen en EUR 0,4 miljoen hebben bedragen. Deze pro forma bedragen worden gepresenteerd vóór de impact van intercompany eliminaties en andere consolidatieaanpassingen.

Overige wijzigingen

In juni 2023 verwierf een minderheidsaandeelhouder een belang van 6,52% in Citymesh Safety Drones BV voor EUR 535k, waardoor het belang van de Groep daalde van 76,66% naar 71,66%. Citymesh Safety Drones BV is de directe moedermaatschappij van Is It A Plane BV en haar dochteronderneming Drone Division BV.

Toelichting 34: Gebeurtenissen na balansdatum

Op 23 januari 2025 werd de vennootschap Citymesh DIGI Holding NV opgericht als gevolg van een partiële splitsing van Citymesh Operator NV. In het kader van deze herstructurering werden de drie joint ventures die voorheen onder Citymesh Operator NV vielen, overgedragen aan de nieuw opgerichte entiteit. Deze nieuwe structuur maakt een gedifferentieerd aandeelhouders- en financieringskader mogelijk, los van de andere Citymesh-entiteiten. De transactie werd uitgevoerd in overeenstemming met het Belgische vennootschapsrecht en had geen impact op de financiële positie per 31 december 2024. Zij wordt daarom beschouwd als een niet-aanpassende gebeurtenis onder IAS 10.

Op 16 april 2025 werd de kapitaalstructuur van de Vennootschap gewijzigd en versterkt door de volgende transacties:

- De aandelen van de Vennootschap werden verdeeld in twee types aandelen: preferente B-aandelen en gewone A-aandelen. De preferente B-aandelen bedragen 51.830.409 aandelen, welke de uitstaande leningen door Greenfox, inclusief opgebouwde rente tot 31 maart 2025, vertegenwoordigen. De belangrijkste voorwaarden van de preferente B-aandelen omvatten: (a) een jaarlijks dividend van een percentage van 1 EUR per preferent B-aandeel. Dit percentage is gelijk aan het hoogste van (i) 5,56% of (ii) de gemiddelde European Interbank Offered Rate (EURIBOR) voor een looptijd van één jaar, zoals gepubliceerd door de Europese Centrale Bank, gewogen naar het aantal dagen waarop deze van toepassing was tijdens het boekjaar waarop de uitkering wordt gedaan, vermeerderd met tweeënhalf, en (b) de jaarlijkse kapitalisatie van niet-uitbetaalde preferente dividenden. De raad van bestuur kan deze preferente B-aandelen te allen tijde terugkopen, bij voorkeur vóór 1 maart 2028;
- Een kapitaalverhoging door de inbreng in natura van de aandelen gehouden door het management en door Nuhma in elk van Citymesh Integrator NV, Citymesh Operator NV en Citymesh Navigator NV, in ruil waarvan 29.737.031 nieuwe gewone A-aandelen werden uitgegeven;
- Een kapitaalverhoging door de inbreng in natura van leningen toegekend door Ansa en Nuhma voor een bedrag van EUR 22.774.368, in ruil waarvan 22.774.368 nieuwe preferente B-aandelen werden uitgegeven;
- Een kapitaalverhoging in contanten van EUR 5.276.852, waaraan 25.274.173 nieuwe gewone A-aandelen werden uitgegeven;
- Een kapitaalverhoging door de inbreng in natura van leningen toegekend door Ansa en Nuhma voor een bedrag van EUR 4.959.000, in ruil waarvan 23.751.778 nieuwe gewone A-aandelen werden uitgegeven.

Na deze transacties wordt het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd door 176.430.126 gewone A-aandelen en 74.604.777 preferente B-aandelen.

Op 4 juli 2025 ondertekende Citymesh Digi Holding een aandeelhoudersovereenkomst met Digi Romanië met betrekking tot de joint ventures, waarin werd overeengekomen om een deel van hun respectieve aandeelhoudersleningen tot en met 30 juni 2025 (inclusief opgebouwde rente) om te zetten in kapitaal van de joint ventures. Het totaalbedrag van de omgezette aandeelhoudersleningen bedraagt EUR 80,2 miljoen, waarvan EUR 39,3 miljoen afkomstig is van de Vennootschap. Na deze omzetting bedraagt het eigen vermogen EUR 80,2 miljoen en komt dit overeen met het bedrag van de aandeelhoudersleningen en opgebouwde rente volgens de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst.

Rond 14 juli 2025 werd additionele financiering van EUR 13 miljoen veiliggesteld in de vorm van senior secured leningen bij verschillende kredietverstrekkers.

Toelichting 35: Vergoedingen aan de commissaris

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de geconsolideerde vergoedingen betaald aan de commissaris en diens verbonden partijen voor diensten gepresteerd in opdracht van de Groep.

In Duizend EUR	31.12.2024	31.12.2023
Auditdiensten voor statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen	111	60
Aan audit gerelateerde diensten	25	15
Andere opdrachten buiten de auditopdrachten	0	0
Totaal aan vergoedingen aan de commissaris	**136**	**75**

De vergoedingen zijn opgenomen in de ‘advies- en verzekeringskosten’ binnen de ‘overige bedrijfskosten’, onderdeel van de geconsolideerde winst- en verliesrekening.



CITYMESH

CITYMESH

Citymesh Holding

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Siemenslaan 13, 8020 Oostkamp
ONDERNEMINGSNUMMER: 1012.153.923
(DE 'VENNOOTSCHAP')

JAARVERSLAG VAN HET BESTUURSORGAAN IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 3:33 WVV

---

1. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Citymesh Holding, de moedermaatschappij, heeft investeringen in verschillende dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen die activiteiten omvatten die georganiseerd zijn in vier divisies:

- **Citymesh Integrator:** Sinds 2008 richt de Integrator-divisie zich op het leveren van veilige, betrouwbare verbindingen die essentieel zijn voor kritieke bedrijfsactiviteiten in verschillende sectoren, waaronder industrie, havens, offshore wind, gezondheidszorg, logistiek, slimme steden en onderwijs. Deze divisie is gespecialiseerd in het bouwen van mobiele private netwerken (MPN) op basis van WIGI, TETRA, 4G en 5G, en het leveren van bedrijfs- en bedrijfskritische oplossingen bovenop deze netwerken.

- **Citymesh Operator:** levert mobiele en vaste internetabonnementen aan de Belgische B2B-markt. Daarnaast beheert het het SigFox IoT-netwerk in België en Nederland. Sinds 2022 is deze divisie volop in transitie van een Light Mobile Virtual Network Operator ("MVNO") op de Proximus-infrastructuur (zittend) naar een Full MNO

- **Citymesh Navigator:** is gespecialiseerd in oplossingen voor afstandsbediening via 5G, met een bijzondere focus op BVLOS (Beyond Visual Line of Sight) operaties van drones via 5G. Deze divisie ontstond in 2020 om de opkomende markt van op afstand bediende drones in combinatie met 5G-technologie te veroveren.

- **Digi Belgium:** Sinds het winnen van de 4e Belgische telecomlicentie in 2002 heeft de joint venture Digi Belgium met Digi Romania een nationaal mobiel telecomnetwerk en een eigen FTTH-netwerk (Fiber-to-the-home) ontwikkeld in alle grote Belgische steden. Via deze infrastructuur biedt Digi Belgium sinds eind 2024 abonnementen op mobiel en vast internet aan. Citymesh zal deze infrastructuur benutten om te evolueren naar een volledige MNO met een duidelijke B2B-focus.

De in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen dochterondernemingen zijn opgenomen in toelichting 33 van de geconsolideerde jaarrekening.

Balans

De vaste activa op 31 december 2024 stegen tot 99.304 duizend EUR, tegenover 76.046 EUR op 31 december 2024. De belangrijkste stijging is het gevolg van bijkomende investeringen in materiële vaste activa en in gebruiksrechten, waaronder (a) de uitbouw van een landelijk drone-responsraster van 70 Drones-in-a-box voor gebruik door de hulpdiensten (brandweer en politie), (b) de ontwikkeling van een mobiele kern, die Citymesh Operator in staat stelt om te transformeren van Light MVNO naar een Full MNO, (c) een uitbreiding van een vloot cameranetwerkapparatuur en (d) geactiveerde personeelsgerelateerde uitgaven voor verschillende projecten waar voor sommigen overheidssubsidies werden ontvangen. De investeringen werden gecompenseerd door 6.091 duizend EUR afschrijvingskosten.

De goodwill per 31 december 2024 werd getest met het oog op mogelijke bijzondere waardeverminderingen, maar bleef ongewijzigd op 24.191 duizend EUR omdat de realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid (CGU) de boekwaarde overschreed.

De vlottende activa bedroegen 23.728 duizend EUR, een daling met 16.823 duizend EUR ten opzichte van 40.551 duizend EUR op 31 december 2023. De daling is voornamelijk het gevolg van 7.127 duizend EUR lagere handels -en overige vorderingen en een daling van de geldmiddelen en kasequivalenten met 9.262 duizend EUR in vergelijking met 31 december 2023. Binnen de handelsvorderingen en overige vorderingen bedroegen de handelsvorderingen 10.686 duizend EUR, een stijging ten opzichte van 8,195 duizend EUR, in lijn met de groei van de bedrijfsactiviteiten van de groep. De overige vorderingen zijn vnl. Gedaald doordat een deel van de leningen aan Digi Belgium als belang in ondernemingen met een deelnemingsverhouding werden voorgesteld conform de verplichtingen voorzien in de aandeelhoudersovereenkomst.

Het eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap daalde met 19.323 duizend EUR tot 28.144 duizend EUR op 31 december 2024, voornamelijk als gevolg van het verlies van het boekjaar van 19.932 duizend EUR, waarvan 18.546 duizend EUR toerekenbaar was aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij. Evenzo was 1,387 duizend EUR van het verlies van het boekjaar toerekenbaar aan de minderheidsaandeelhouders en voorgesteld als minderheidsbelangen, die 2.916 duizend EUR bedroegen, waaronder een minderheidsbelang van 2,541 duizend EUR, ontstaan bij de oprichting van de moedermaatschappij, Citymesh Holding NV, door de gedeeltelijke splitsing naar Belgisch recht (zie toelichting 1 bij de geconsolideerde jaarrekening voor meer informatie over de splitsing).

De totale **langlopende schulden** op 31 december 2024 bedroegen 47.076 duizend EUR, een stijging met 11.211 duizend EUR ten opzichte van 31 december 2023. De activiteiten van de Vennootschap in 2024 werden gefinancierd door een combinatie van aandeelhoudersleningen, bankschulden en bepaalde leasingregelingen, voor een bedrag van 51.421 duizend EUR, waarvan 38.533 EUR werd gepresenteerd als langlopende schulden. Andere langlopende schulden van 3.109 duizend EUR omvatten de putoptie toegekend aan bepaalde minderheidsaandeelhouders en voorgesteld als een verplichting van 3.000 duizend EUR en uitgestelde belastingen t.b.b. EUR 5.434 duizend EUR.

De kortlopende schulden bedroegen 50.729 EUR op 31 december 2024 en stegen met 15.171 duizend EUR, voornamelijk als gevolg van de groei van de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap.

Resultatenrekening

Het bedrijfsresultaat voor het jaar eindigend op 31 december 2024 omvatte de resultaten van de volgende dochterondernemingen verworven in de loop van 2023, gedurende 12 maanden, terwijl ze slechts gedeeltelijk werden opgenomen vanaf de datum van overname in het jaar eindigend op 31 december 2023.

- TECside CommV, dat per 30 juni 2023 fuseerde met Citymesh Flex
- Is It a Plane BV en haar dochteronderneming Drone Division BV.
- EDPnet Belgium BV en haar dochteronderneming EDPnet Netherlands BV
- PS: Radiocom BV.
- TowerEye BV

Meer details over de overnames zijn te vinden in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

De geconsolideerde omzet voor het jaar eindigend op 31 december 2024 bedroeg 58.793 duizend EUR, een stijging met 33.977 duizend EUR of 137% ten opzichte van 24.816 duizend EUR voor het jaar eindigend op 31 december 2023. De stijging was vooral te danken aan de impact van de overnames, aangevuld met organische groei in alle divisies. Citymesh Integrator en Citymesh Operator droegen 50% % en 49% bij aan de geconsolideerde omzet, wat een groei van respectievelijk 77% en 253% weerspiegelt. Meer informatie over de segmentatie van de geconsolideerde omzet is te vinden in toelichting 23 van de geconsolideerde jaarrekening.

De overige inkomsten omvatten diverse overheidssubsidies (2,049 duizend EUR) in verband met de ontwikkeling van private mobiele netwerken en innovatieve onderzoeksprojecten en inkomsten uit de herwaardering van het SigFox-netwerk in België en Nederland om de economische gebruiksduur ervan eerlijker te weerspiegelen, geraamd op 15 jaar.

De kosten van de verkochte goederen en diensten bedroegen 29.685 duizend EUR en stegen ten opzichte van 11,207 duizend EUR een jaar eerder met 167% en zorgden ervoor dat de directe marge daalde van 55% in 2023 tot 49% in 2024, vooral door de hogere bijdrage van Edpnet, overgenomen in 2023.

De bedrijfskosten stegen van 21.516 duizend EUR tot 39.347 duizend EUR, als gevolg van de bijdrage van de dochterondernemingen die in 2023 werden overgenomen en de verdere uitbouw van een toekomstbestendige organisatie om de verdere groei van het bedrijf te ondersteunen. In het bijzonder stegen de personeelskosten van 5.986 duizend EUR tot 12.190 duizend EUR.

De afschrijvingen en waardeverminderingen bedroegen 6.091 duizend EUR, een stijging met 3.386 duizend EUR, en omvatten 2.251 duizend EUR afschrijvingen op immateriële vaste activa, waarvan 1.747 duizend EUR betrekking heeft op het handelsfonds ontstaan bij de oprichting van Edpnet Belgium en de overname van activa uit de faling van Edpnet NV.

Het **bedrijfsverlies** steeg van 4.746 duizend EUR voor het jaar eindigend op 31 december 2023 tot 7.008 duizend EUR voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

Het **netto financiële verlies** van 579 duizend EUR omvat de financiële opbrengsten van de leningen aan de joint venture Digi Belgium, gecompenseerd door de rentelasten van 2,476

duizend EUR. De rentelasten voor het jaar eindigend op 31 december 2024 stegen met 774 EUR, als gevolg van de stijging van de aandeelhoudersleningen, leningen en leasingverplichtingen met respectievelijk 10.977 duizend EUR, 4.096 duizend EUR en 4.270 EUR. De toename van de financiële schuldenlast houdt rechtstreeks verband met de financiering van de overnames en de financiering van de joint venture Digi Belgium.

Het **aandeel in het verlies van de joint ventures** weerspiegelt het deel van de verliezen van de joint venture Digi Belgium dat kan worden toegerekend aan de Vennootschap. De verliezen van de joint venture houden verband met de verdere uitbouw van de activiteiten van Digi Belgium als mobiel telecomoperator en aanbieder van vast internet. Digi Belgium lanceerde zijn B2C-aanbod voor mobiel en vast internet op 11 december 2024.

De inkomstenbelasting voor het jaar eindigend op 31 december 2024 weerspiegelt inkomsten van 2.222 duizend EUR, tegenover 1.411 duizend EUR het jaar voordien, en reflecteren vnl. De verhoogde uitgestelde belastingvordering op fiscaal overdraagbare verliezen die verrekend kunnen worden met toekomstige belastbare inkomsten.

Kasstromen

Ondanks het netto verlies, waren **de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten** met 4.988 duizend EUR positief omwille van het groot aandeel in het verlies van afschrijvingen en waardeverminderingen (6.091 duizend EUR) en de verliezen van de joint venture (14.568 duizend EUR).

De investeringen in vaste activa en de financiering van de joint venture zorgden voor een negatieve **kasstroom uit investeringen** van 27.507 duizend EUR, die deels werd gecompenseerd door kasontvangsten van 13.257 duizend EUR uit **financiering** via nieuwe netto bank- en leasingschulden t.b.v. 2.280 duizend EUR en 10.977 bijkomende aandeelhoudersleningen.

De toatel kasstroom van -9.262 duizend EUR deed de kas-en kasequivalenten dalen tot 1.734 duizend EUR op 31 December 2024.

2. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Op 16 april 2025 werd het kapitaal van de onderneming verhoogd met 39.218.927€. Met deze inbreng gaat de centralisatie van het aandeelhouderschap gepaard van alle Citymesh entiteiten. De inbreng bestond uit intra-groepsvorderingen, aandelen van van de de deelnemingen in Citymesh Integrator, Citymesh Operator en Citymesh Navigator , zodat deze volledig in bezit zijn van de vennootschap. Het eigen vermogen van Citymesh Holding overstijgt hiermee de 105M€.

Op geconsolideerde basis werden ook onderstaande transacties na het einde van het boekjaar voltrokken:

- Op 4 juli 2025 ondertekende Citymesh Digi Holding een aandeelhoudersovereenkomst met Digi Romania met betrekking tot de joint ventures, waarin werd overeengekomen om een deel van hun resp. aandeelhoudersleningen die tot en met 30 juni 2025 zijn verstrekt, samen met de opgebouwde rente, om te zetten in eigen vermogen van de joint ventures. Het totale

bedrag van de geconverteerde aandeelhoudersleningen bedraagt EUR 80,2 miljoen, waarvan EUR 39,3 miljoen van de Vennootschap. Na de conversie bedraagt het bedrag van het eigen vermogen 80,2 miljoen EUR en is het gelijk aan het bedrag van de aandeelhoudersleningen en de opgebouwde rente volgens de toepasselijke bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst.

- Op en rond 14 juli 2025 is EUR 13 miljoen aan aanvullende financiering veiliggesteld door Citymesh Digi Holding in de vorm van senior gewaarborgde leningen bij verschillende kredietverstrekkers.

3. OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

De raad van bestuur wijst op diverse factoren die de verdere ontwikkeling van de vennootschap in de B2B-telecommunicatiemarkt kunnen beïnvloeden:

- **Evolutie van de zakelijke klantbehoeften**: Bedrijven stellen steeds hogere eisen aan connectiviteit, betrouwbaarheid en flexibiliteit. De vraag naar geïntegreerde oplossingen stijgt, wat de noodzaak tot voortdurende innovatie vergroot.
- **Technologische transformatie bij klanten**: De digitale transformatie in sectoren zoals zorg, logistiek, industrie en overheden versnelt. Klanten verwachten dat telecomoperatoren proactieve partners zijn in hun digitaliseringstraject, met end-to-end-oplossingen en advies op maat.
- **Concurrentiedruk in het zakelijke segment**: Naast traditionele telecomspelers zijn er steeds meer IT-dienstverleners en integratoren die telecomdiensten aanbieden. Dit versterkt de concurrentie en verhoogt de druk op prijzen, servicekwaliteit en contractuele flexibiliteit. Anderzijds geeft dit ook een opportuniteit voor een competitief MNO-telecom-aanbod in de zakelijke markt.
- **Netwerk- en infrastructuurvereisten**: Bedrijven vereisen redundante en performante netwerken, met gegarandeerde uptime en lage latency. Investeringen in dashboards, 5G en private netwerken zijn essentieel om aan deze SLA-verwachtingen te voldoen.
- **Cybersecurity en compliance**: Veiligheid is voor zakelijke klanten cruciaal, zeker in sectoren met gevoelige data (zoals finance, gezondheidszorg of overheid). Een incident op vlak van databeveiliging kan leiden tot contractverlies of reputatieschade. De vennootschap moet blijven investeren in beveiligde netwerken en in compliance met GDPR en andere regelgeving.
- **Regelgevende en contractuele verplichtingen**: Bepaalde grote klanten, zoals overheden of gereguleerde sectoren, stellen strikte eisen op vlak van aanbestedingen, compliance en duurzaamheid. Niet voldoen aan dergelijke vereisten kan leiden tot het mislopen van strategische contracten.
- **Economische conjunctuur en investeringsbereidheid**: Economische onzekerheid kan leiden tot uitstel van ICT-projecten of besparingen bij klanten. Dit heeft directe gevolgen voor de verkoop van nieuwe diensten of upgrades van bestaande contracten, en geeft extra druk op de prijs bij grote projecten.
- **Schaalbaarheid en flexibiliteit van het eigen aanbod**: De mate waarin de vennootschap haar diensten snel kan aanpassen aan de noden van diverse klantprofielen (van KMO's tot multinationals) is bepalend voor het concurrentievermogen. Modulair aanbod en klantgerichte servicecontracten worden steeds belangrijker. Een geconsolideerde interne toolset, met een flexibel selfservice klantenportaal, is noodzakelijk om aan deze evoluerende verwachting te voldoen, en schaalbaarheid te garanderen.

De raad van bestuur volgt deze evoluties op de voet en stuurt de strategie bij waar nodig, met bijzondere aandacht voor lange termijn partnerschappen, innovatie en klantgerichtheid binnen het B2B-segment.

4. VERANTWOORDING VAN DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS IN DE VERONDERSTELLING VAN CONTINUITEIT

De statutaire en geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap werden opgesteld op basis van haar vermogen om haar activiteiten voort te zetten ondanks het lijden van verliezen gedurende twee opeenvolgende jaren. Overeenkomstig artikel 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen motiveert de raad van bestuur de toepassing van de regels inzake de waardering van de continuïteit van de onderneming als volgt:

De afgelopen jaren heeft de Groep haar groeistrategie voortgezet om de Groep te vestigen als een toonaangevend telecomtechnologiebedrijf, een telecomoperator met uitgebreide technologische expertise en bijbehorende toepassingen. De Groep is aanzienlijk gegroeid, zowel organisch als door overnames, om bedrijven innovatieve connectiviteitsoplossingen te bieden en connectiviteit om te zetten in operationele waarden. De geconsolideerde omzet is met 137% gegroeid tot 58 miljoen EUR en heeft aanzienlijke investeringen gedaan in onder meer de volledige overgang van een Light Mobile Virtual Network Operator (LMVNO), die steunt op de infrastructuur van Proximus, naar een Full Virtual Network Operator (FMVNO), met behulp van een eigen netwerkkern en met behulp van de infrastructuur van de joint venture van de Vennootschap in Digi Belgium. Verder heeft de Groep geïnvesteerd in de uitbouw van een toekomstbestendige organisatiestructuur om verdere groei te ondersteunen. Deze investeringen leggen sterke fundamenten die naar verwachting zullen leiden tot duurzame winstgevendheid naarmate de Groep blijft opschalen.

De Vennootschap heeft een begroting voor 2025 en een businessplan voor de lange termijn opgesteld, waarin rekening wordt gehouden met de behoefte aan extra financiële middelen voor de periode tot aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2026. Op 16 april 2025 werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met EUR 39.218.927, waarvan EUR 6.208.708 in eigen vermogen van reeds gehouden participaties binnen Citymesh Group, waarvan EUR 5.276.851 in contanten en waarvan EUR 27.733.368 in aandeelhoudersleningen. Daarnaast werd EUR 13 miljoen opgehaald in de vorm van niet-achtergestelde leningen die zullen worden gebruikt voor de financiering van lopende investeringen, werkkapitaal en geplande verplichtingen, met inbegrip van de verbintenis om Digi Communications Belgium NV te financieren in overeenstemming met de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst van 4 juli 2025. Hoewel de Raad van Bestuur erkent dat er inherente onzekerheid bestaat bij het voorspellen van toekomstige kasstromen en dat er geen garantie kan worden gegeven dat er voldoende aanvullende financiële middelen beschikbaar, tijdig of helemaal niet beschikbaar zullen zijn, heeft de Raad van Bestuur vertrouwen dat de Groep in staat zal zijn om als going concern te opereren.

Niettegenstaande deze materiële onzekerheid over het vermogen van de Vennootschap om onder going concern verder te gaan, heeft de Raad van Bestuur de verwachting dat de Groep, in het geval van een ongunstige afwijking van de huidige kasstroomprognoses, de kaspositie kan verlengen om ten minste tot de jaarlijkse algemene vergadering van 2026 te kunnen opereren door bedrijfskosten te verlagen, geplande investeringen terug te schroeven of aanvullende financiering van aandeelhouders en/of kredietverstrekkers te verkrijgen. De toepassing van de regels voor de waardering van de continuïteit van de onderneming is daarom gerechtvaardigd.

5. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De Groep investeerde in 2024 netto EUR 1.186 duizend in verschillende onderzoeks-en ontwikkelingsprojectenprojecten, na aftrek van financiële steun, waarvan EUR 533 duizend werd geactiveerd als vaste activa. De projecten omvatten o.a. de ontwikkeling van nieuwe technologiëen die zullen worden geïntegreerd in bv. Private 5G oplossingen.

6. EVENTUEEL TEGENSTRIJDIG BELANG VAN VERMOGENSRECHTERLIJKE AARD, BESLISSINGEN IN HET KADER VAN ARTIKEL 5:151 WVV

Er heeft zich geen situatie voorgedaan van strijdige belangen.

Noch de vennootschap, noch een rechtstreekse dochtervennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap of een rechtstreekse dochtervennootschap heeft aandelen, winstbewijzen of certificaten van de vennootschap verworven.

7. HET GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De vennootschap heeft een renteswaps op een lopend investeringskredieten die de rente fixeert op 2.5195%. De impact van dit financieel instrument op de resultaten van de vennootschap is verwaarloosbaar.

Opgemaakt te Oostkamp op 07/07/2025,

Bestuurder
MITCH DE GEEST

Bestuurder
MARCOFIN, VTGW DOOR JEAN-MARC ROELANDT

EY Bedrijfsrevisoren
EY Réviseurs d'Entreprises
Corda Campus
Kempische Steenweg 307, bus 5.1
B - 3500 Hasselt

Tel: +32 (0) 11 28 83 83
ey.com

Shape the future with confidence

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Citymesh Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Citymesh Holding NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep"), brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 december 2024, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 en over de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 25 juni 2025, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep voor één boekjaar uitgevoerd.

Verslag over de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Citymesh Holding NV, die de geconsolideerde balans op 31 december 2024 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting met inbegrip van de materieel belang zijnde gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, met een geconsolideerd balanstotaal van € 123.032 duizend en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van € 19.932 duizend.

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 31 december 2024, alsook van de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISA's") die van toepassing zijn in België. Wij hebben bovendien de door International Auditing and Assurance Standards Board ("IAASB") goedgekeurde ISA's toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitingsdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden 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.

Materiële onzekerheid met betrekking continuïteit

Wij vestigen de aandacht op toelichting 3 bij de Jaarrekening waarin het bestuursorgaan aangeeft dat aanvullende financiële middelen noodzakelijk zijn om de continuïteit van de vennootschap te waarborgen.

Zoals vermeld in de toelichting 3, geven deze gebeurtenissen of voorwaarden, samen met andere zaken zoals vermeld in de toelichting 3, aan, dat er een materiële onzekerheid bestaat met betrekking tot de continuïteit van de Vennootschap. Onze oordeel is niet aangepast ten aanzien van deze kwestie.

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 Accounting Standards en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van 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.

In het kader van de opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap 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 Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over 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 de 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. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap en van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap en 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 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 het systeem van interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat 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 het systeem van interne beheersing van de Vennootschap en 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 van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen 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 Vennootschap en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, 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 op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap of van de Groep niet langer gehandhaafd kan worden;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Geconsolideerde Jaarrekening, en of deze Geconsolideerde Jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Omdat we de eindverantwoordelijkheid voor ons oordeel dragen, zijn we ook verantwoordelijk voor het organiseren, het toezicht en het uitvoeren van de controle van de dochterondernemingen van de Groep. In die zin hebben wij de aard en omvang van de controleprocedures voor deze entiteiten van de Groep bepaald.

Verslag betreffende de 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 ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISA's, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, anderzijds.

Shape the future
with confidence

In de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, 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, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Er werden geen bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en waarvoor honoraria verschuldigd zijn, verricht.

Hasselt, 22 september 2025

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Olaf Janssen *
Partner
* Handelend in naam van een BV

25OJ0522