

Werken aan je toekomst

Financieel halfjaarverslag 2014



Inhoudstafel

Inleiding	5
Bespreking en Analyse door het Management van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014	9
1 Informatie over het bedrijf	9
1.1 Overzicht	9
1.2 Basiskabeltelevisie	11
1.3 Digitale en premiumtelevisie	12
1.4 Breedbandinternet	14
1.5 Telefonie	15
1.6 Bedrijfsdiensten	18
1.7 Netwerk	19
1.8 Strategie	20
2 Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening	22
2.1 Opbrengsten per dienst	22
2.2 Bedrijfskosten	24
2.3 Kosten per type	25
2.4 Adjusted EBITDA	26
2.5 Bedrijfswinst	27
2.6 Netto financiële kosten	27
2.7 Winstbelastingen	27
2.8 Nettoresultaat	27
2.9 Kasstroom en liquide middelen	28
2.10 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio	29
2.11 Bedrijfsinvesteringen	31
3 Risicofactoren	33
3.1 Algemene informatie	33
3.2 Juridische geschillen en ontwikkelingen op het vlak van regelgeving	35

Inhoudstafel

4 Verklaring van juiste weergave door het management van de Vennootschap	36
Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	37
1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans	38
2 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	39
3 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen	40
4 Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht	41
5 Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014	42
5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen	42
5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving	44
5.3 Financiële instrumenten	46
5.4 Materiële vaste activa	49
5.5 Goodwill	50
5.6 Overige immateriële activa	50
5.7 Handelsvorderingen	50
5.8 Overige activa	51
5.9 Voorraden	51
5.10 Geldmiddelen en kasequivalenten	52
5.11 Eigen vermogen	53
5.12 Leningen en overige financieringsverplichtingen	57
5.13 Afgeleide financiële instrumenten	58
5.14 Uitgestelde belastingen	59
5.15 Overige langlopende verplichtingen	59
5.16 Kortlopende belastingschuld	59
5.17 Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	60
5.18 Opbrengsten	61
5.19 Kosten per type	62

Inhoudstafel

5.20 Financiële opbrengsten en kosten	63
5.21 Winst per aandeel	63
5.22 Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen	65
5.23 Verbonden partijen	69
5.24 Niet in de balans opgenomen overeenkomsten	70
5.25 Gebeurtenissen na balansdatum	70
Verslag van de commissaris over de tussentijdse financiële staten	71

Inleiding

Inleiding

Telenet Group Holding NV (hierna de "Vennootschap" of "Telenet" genoemd) is een vennootschap naar Belgisch recht. Verdere aanduidingen en definities in dit document gelden zoals vermeld in het Jaarverslag 2013 van de Vennootschap, dat gepubliceerd werd op 28 maart 2014 (het "Jaarverslag") en dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap <http://investors.telenet.be>.

Presentatie van financiële en andere informatie

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van Telenet Group Holding NV per en voor de periodes afgesloten op 30 juni 2014 en 2013 en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 zijn elk opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("EU IFRS"). De financiële informatie vermeld in dit verslag is niet bedoeld te voldoen aan de SEC-rapporteringvereisten.

Safe Harbor-verklaring onder de Amerikaanse Private Securities Litigation Reform Act van 1995

Verschillende verklaringen in dit document zijn "forward-looking statements" (toekomstgerichte verklaringen) zoals die term is gedefinieerd in de Amerikaanse Private Securities Litigation Reform Act van 1995. Deze toekomstgerichte verklaringen met betrekking tot onze financiële en operationele vooruitzichten, ons dividendbeleid en onze groeiverwachtingen zijn te herkennen aan het gebruik van woorden als "denkt", "voorziet", "zou moeten", "is voornemens", "plant", "zal", "verwacht", "schat", "raamt", "positie", "strategie", en soortgelijke uitdrukkingen, en omvatten bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat onze werkelijke resultaten, prestaties, verwezenlijkingen of sectorresultaten wezenlijk verschillen van die welke in deze toekomstgerichte verklaringen expliciet of impliciet worden verwacht, geraamd, voorspeld, geschat of gebudgetteerd. Deze factoren zijn onder meer: mogelijke ongunstige ontwikkelingen met betrekking tot onze liquiditeit of bedrijfsresultaten; mogelijke ongunstige ontwikkelingen op het gebied van de concurrentie, economie of regelgeving; onze aanzienlijke schuldaflossingen en andere contractuele verplichtingen; ons vermogen om ons businessplan te financieren en uit te voeren; ons vermogen om voldoende liquiditeit te genereren voor de aflossing van onze schulden; rente- en wisselkoersschommelingen; de impact van nieuwe zakelijke opportuniteiten die aanzienlijke voorafgaande investeringen vereisen; ons vermogen om klanten aan te trekken en te behouden en om onze globale marktpenetratie te vergroten; ons vermogen om met andere bedrijven in de communicatie- en contentdistributiesector te concurreren; ons vermogen om contracten te behouden die essentieel zijn voor onze activiteiten; ons vermogen om een adequaat antwoord te bieden op technologische ontwikkelingen; ons vermogen om een back-up te ontwikkelen en te onderhouden van onze kritieke systemen; ons vermogen om door te gaan met het ontwerpen van netwerken, plaatsen van installaties, verkrijgen en behouden van de vereiste vergunningen of goedkeuringen van de overheid, en het financieren van bouw en ontwikkeling, op een tijdige manier, tegen een redelijke kostprijs en onder bevredigende voorwaarden; ons vermogen om een impact te hebben of een doeltreffend antwoord te bieden op nieuwe of gewijzigde wet- of regelgeving, ons vermogen om waardetoevoegende investeringen te maken, en ons vermogen om de

uitkeringen aan de aandeelhouders in de toekomst aan te houden of op te trekken. We verbinden ons er niet toe om de toekomstgerichte verklaringen in dit document te actualiseren teneinde de werkelijke resultaten, wijzigingen in veronderstellingen of veranderingen in factoren die deze verklaringen beïnvloeden te weerspiegelen.

Over Telenet

Telenet is een toonaangevende aanbieder van media- en telecommunicatiediensten. Zijn activiteiten bestaan uit het aanbieden van kabel-tv, breedbandinternet, vaste telefonie en mobiele telefonie, hoofdzakelijk aan particuliere klanten in Vlaanderen en Brussel. Daarnaast biedt Telenet onder de merknaam Telenet for Business diensten aan zakelijke klanten in heel België. Telenet is genoteerd op Euronext Brussel onder het symbool TNET en maakt deel uit van de BEL20-beursindex. Meer informatie over Telenet en zijn producten vindt u op de website <http://www.telenet.be>. Nadere informatie over de operationele en financiële gegevens in dit document kan worden gedownload in het deel van de website van de Vennootschap dat bedoeld is voor beleggers (<http://investors.telenet.be>).

Definities

Adjusted EBITDA: EBITDA wordt gedefinieerd als winst vóór netto financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Adjusted EBITDA wordt gedefinieerd als EBITDA exclusief vergoedingen op basis van aandelen en herstructureringslasten, en exclusief operationele kosten of opbrengsten betreffende succesvolle of onsuccesvolle overnames of desinvesteringen. Operationele kosten of opbrengsten betreffende overnames of desinvesteringen omvatten (i) winst en verliezen op de verkoop van activa met lange levensduur en (ii) due diligence, juridische, advies- en andere kosten aan derden betreffende de inspanningen van de Vennootschap om een controlebelang in ondernemingen te verwerven of te verkopen. Adjusted EBITDA is een bijkomende parameter gebruikt door het management om het onderliggende resultaat van de Vennootschap aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overeenstemming met EU IFRS om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare EU IFRS parameter. Een vergelijking tussen deze parameter en de dichtst vergelijkbare EU IFRS parameter is terug te vinden in Tabel 1 op pagina 26.

Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen: De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen worden omschreven als toevoegingen aan terreinen, uitrusting en immateriële vaste activa, inclusief toevoegingen van financiële leases en overige financieringsovereenkomsten, zoals op basis van het toe te rekenen bedrag geboekt in de geconsolideerde balans van de Vennootschap.

Vrije kasstroom: Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus (i) de verwerving van materiële vaste activa en de verwerving van immateriële vaste activa van de continue activiteiten van de Vennootschap, (ii) kapitaalaflossingen op verplichtingen uit hoofde van leverancierskrediet, en (iii) kapitaalaflossingen op financiële leases (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases die werden erkend als gevolg van overnames), en (iv) kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname, elk zoals gerapporteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Vrije kasstroom is een bijkomende parameter gebruikt door het management om de schuldaflossings- en financieringscapaciteit van de Vennootschap aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overeenstemming met EU IFRS om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare EU IFRS parameter.

Klantenrelaties: Klantenrelaties is gelijk aan de som van de abonnees op basispakketten voor analoge en digitale kabeltelevisie binnen het Gecombineerde Netwerk, met inbegrip van het netwerk dat het onderwerp uitmaakt van een langetermijnleaseovereenkomst met de Zuivere Intercommunales.

Gemiddelde maandelijkse opbrengst per klantenrelatie: De gemiddelde maandelijkse opbrengsten ("ARPU") per klantenrelatie worden als volgt berekend: Gemiddelde totale maandelijkse terugkerende inkomsten (inclusief inkomsten uit carriage fees en de verhuur van settopboxen, en uitgezonderd interconnectie-inkomsten, installatiekosten en inkomsten uit mobiele telefonie en de verkoop van settopboxen) voor de bedoelde periode, gedeeld door het gemiddelde aantal klantenrelaties aan het begin en aan het einde van die periode.

Netto hefboomratio: De netto hefboomratio wordt berekend volgens de definitie in de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, door de totale nettoschuld, uitgezonderd (a) achtergestelde aandeelhoudersleningen, (b) geactiveerde elementen van de schulden onder de clientèle- en annuïteitenvergoedingen, (c) en alle andere financiële leases die op of voor 1 augustus 2007 werden aangegaan, en (d) alle schuld onder de netwerklease afgesloten met de zuivere intercommunales tot een maximum totaalbedrag van €195.0 miljoen, te delen door de Geconsolideerde EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen.

Bespreking en Analyse door het Management van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014

De volgende bespreking en analyse is gebaseerd op de tussentijdse financiële staten van Telenet Group Holding NV per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 en 2013, en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV voor de periode afgesloten op 31 december 2013, telkens opgesteld overeenkomstig EU IFRS. Voor alle relevante periodes hebben wij geselecteerde financiële informatie van Telenet Group Holding NV opgenomen. U dient deze tussentijdse financiële staten, met inbegrip van de toelichtingen daarbij, samen met de volgende bespreking en analyse te lezen.

1 Informatie over het bedrijf

1.1 OVERZICHT

Telenet is de grootste aanbieder van kabeltelevisie in België. Telenets hybride netwerk van glasvezel en coaxkabel ("HFC") strekt zich uit over heel Vlaanderen, bedekt ongeveer 61% van België op basis van het totale aantal aansluitbare huizen en bevat grote stedelijke agglomeraties zoals Antwerpen, Gent en ongeveer één derde van Brussel. Telenet is genoteerd op de beurs NYSE Euronext Brussel onder het kenteken TNET en maakt deel uit van de Bel20-aandelenindex.

Telenet biedt analoge en digitale kabeltelevisie aan, alsook digitale betaaltelevisie, met inbegrip van hoge definitie ("HD") televisie en allerhande op aanvraag-diensten, supersnel breedbandinternet, vaste en mobiele telefoniediensten. Telenets diensten zijn beschikbaar voor particuliere klanten die in Telenets afzetgebied wonen. Telenet biedt tevens zijn diensten aan in pakketten, of bundels, waardoor klanten televisie, breedbandinternet en telefonie kunnen afnemen van één enkele operator tegen een aantrekkelijke en verminderde prijs. Daarnaast levert Telenet spraak- en datadiensten, en geïntegreerde diensten zoals cloud, hosting en beveiligingsbeheer, aan kleine, middelgrote en grote ondernemingen over heel België en delen van Luxemburg.

telenet 

Op 30 juni 2014 bediende Telenet 2.076.600 klanten, wat overeenstemt met ongeveer 71% van de 2.905.000 aansluitbare huizen binnen zijn netwerk. Op 30 juni 2014 waren alle 2.076.600 klanten geabonneerd op basiskabeltelevisie, 1.492.900 onder hen namen ook breedbandinternet af en 1.107.300 klanten waren geabonneerd op vaste telefonie. Op 30 juni 2014 telde Telenet 820.800 klanten voor mobiele telefonie. Verder had ongeveer 74% van het totale aantal kabeltelevisieklanten al de overstap gemaakt van analoge naar digitale televisie en genereerde daarbij een hogere opbrengst per klantenrelatie bovenop de vergoeding voor basiskabeltelevisie. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroegen de bedrijfsopbrengsten van Telenet €838,8 miljoen, een stijging met 3% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 en Telenets Adjusted EBITDA steeg met 10% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 tot €460,1 miljoen.

Als gevolg van een overeenkomst uit 2008 tussen Telenet, Interkabel, INDI ESV en vier Zuivere Intercommunales ("PICs") in Vlaanderen (de "PICs Overeenkomst") verwierf Telenet alle gebruiksrechten op het netwerk van Interkabel en de Zuivere Intercommunales onder een leaseovereenkomst op lange termijn (erfpacht) voor een initiële periode van 38 jaar. Dit netwerk van Interkabel en de Zuivere Intercommunales strekt zich uit over een derde van Vlaanderen (het "Partner Netwerk") en wordt samen met Telenets netwerk het "Gecombineerde Netwerk" genoemd. Onder de PICs Overeenkomst dient Telenet een periodieke vergoeding te betalen bovenop de te betalen vergoedingen onder bepaalde voorheen afgesloten overeenkomsten met de Zuivere Intercommunales. De Zuivere Intercommunales blijven de juridische eigenaars van het Partner Netwerk. Als gevolg van de PICs Overeenkomst beschikt Telenet nu over een rechtstreekse klantenrelatie met de analoge en digitale kabeltelevisiekijkers op het Partner Netwerk en beschikt het daarnaast over het recht om al zijn diensten aan te bieden over alle aansluitbare huizen binnen het Partner Netwerk.

Het Gecombineerde Netwerk is volledig tweewegs, ondersteunt de EuroDocsis 3.0 standaard, en biedt een spectrumbandbreedte van 600 MHz. Op 30 juni 2014 waren er per optisch knooppunt gemiddeld 530 huizen aangesloten in vergelijking met ongeveer 1.400 huizen in 2010. Hierdoor heeft Telenet de download- en uploadsnelheden kunnen verhogen en nieuwe internettoepassingen, vernieuwende diensten en technologieën helpen ondersteunen. Aangezien niet alle aangesloten huizen geabonneerd zijn op een breedbandverbinding van Telenet bedroeg het aantal huizen met een actieve breedbandverbinding per optisch knooppunt gemiddeld 270 per 30 juni 2014.

Telenet spitst zich meer en meer toe op het aanbieden van breedbandinternet en vaste telefonie samen met basiskabeltelevisie in de vorm van aantrekkelijk geprijsde bundels. Hoewel Telenet al aanzienlijke voordelen heeft geplukt van deze stijgende trend naar productbundels, waardoor het meer producten en diensten kan verkopen aan individuele klanten, blijft Telenet van mening dat deze trend in de toekomst nog meer voordelen kan opleveren. Hierdoor slaagt Telenet erin om een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie en een verdere verlaging van het klantenverloop te realiseren. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie €49,3 op maandbasis, een stijging met 5% in vergelijking met de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 (€47,1).

1.2 BASISKABELTELEVISIE

Basiskabeltelevisie is het belangrijkste medium voor het aanbieden van televisiediensten in Vlaanderen en Telenet is de grootste aanbieder van kabeltelevisie in België. Bijna alle Vlaamse gezinnen kunnen op het Gecombineerde Netwerk aangesloten worden. De hoge penetratie van Telenets basiskabeltelevisiediensten resulteerde in een stabiele bron van bedrijfsopbrengsten en kasstromen. Momenteel is Telenets voornaamste concurrent op het vlak van televisiediensten het digitale televisieplatform van Belgacom NV/SA, de historische operator, aangezien ether- en satelliettelevisie doorgaans minder populair zijn in Vlaanderen alsook in de rest van België.

Telenets basiskabeltelevisieklanten hebben doorgaans toegang tot minstens 21 analoge televisiekanalen en een gemiddelde van 26 analoge radiokanalen. Om de groeiende trend naar digitale televisie, nieuwe internettoepassingen en hogere breedbandsnelheden in de toekomst te vergemakkelijken heeft Telenet in 2012 gedeeltelijk de bandbreedte verminderd die wordt toegekend aan analoge kanalen. Eind juni 2013 lanceerde Telenet een nieuw televisieproduct, "TV met een kaartje". Hiervoor maakt Telenet gebruik van de CI+ technologie (Common Interface Plus), die ingebouwd is in de meeste recente televisietoestellen. Door een CI+ module met een smart card in het televisietoestel te steken kunnen klanten digitale televisie kijken zonder een settopbox.

Telenet biedt doorgaans basiskabeltelevisie aan in de vorm van een individueel abonnement per klant en het leeuwendeel van Telenets klanten betaalt maandelijks voor deze dienstverlening. Telenets basiskabeltelevisieklanten betalen een vaste maandelijkse vergoeding voor het standaardaanbod, ongeacht het aantal kanalen opgenomen in het standaardaanbod en of het analoge of digitale kabeltelevisie betreft. Vanaf 26 januari 2014 rekent Telenet voor het standaardaanbod een geharmoniseerd maandelijks abonnement van €15,35 aan (inclusief BTW), met inbegrip van een maandelijkse auteursrechtenvergoeding van €3,70 (inclusief BTW). Deze auteursrechtenvergoeding draagt bij tot de vergoedingen die Telenet betaalt aan agentschappen voor de inning van auteursrechten voor bepaalde programma's van publieke omroepen die over het Gecombineerde Netwerk worden uitgezonden.

Telenet herbekijkt regelmatig zijn prijsbeleid, en houdt daarbij nauwgezet rekening met de huidige en toekomstige economische en competitieve omgeving. In het verleden is Telenet erin geslaagd om het abonnementsgeld voor zijn basiskabeltelevisiedienst te laten stijgen om de inflatoire druk op zijn kostenbasis op te vangen.

Eind juni 2014 bedroeg het totale aantal abonnees voor zowel analoge als digitale basiskabeltelevisie 2.076.600, of circa 71% van het totale aantal huizen die op Telenets netwerk konden worden aangesloten. Dit stemde overeen met een nettoverlies van 15.900 abonnees voor basiskabeltelevisie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Dit was een verbetering ten opzichte van het nettoverlies van 20.100 abonnees voor basiskabeltelevisie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 ondanks aanhoudende concurrentie van andere digitale platformen, met inbegrip van aanbiedingen uit het lagere marktsegment. Het voornoemde nettoverlies omvat geen overschakelingen naar het digitale televisieplatform en vertegenwoordigt klanten die zijn overgestapt naar platformen van de concurrentie (bijvoorbeeld andere aanbieders van digitale tv en satellietexploitanten) of klanten die hun abonnement voor basiskabeltelevisie hebben opgezegd of die naar een locatie buiten Telenets verkoopgebied zijn verhuisd. Gezien de historisch hoge kabelpenetratie in Telenets afzetgebied, de beperkte uitbreiding van het totale aantal aansluitbare huizen en de sterke concurrentie op de

televisiemarkt, verwacht Telenet een verder verloop van abonnees voor basiskabeltelevisie. Dit verloop zal echter worden gecompenseerd door de aanhoudende groei van het aantal multiple-playabonnees, die een hogere gemiddelde opbrengst per klant genereren dan klanten met een abonnement op basiskabeltelevisie.

1.3 DIGITALE EN PREMIUMTELEVISIE

Aan de aansluitbare huizen in zijn afzetgebied biedt Telenet interactieve digitale televisie ("iDTV") aan en dit omvat zowel basis- als premiumdiensten. De digitale technologie drukt videosignalen samen in minder bandbreedte dan gebruikt wordt voor analoge uitzendingen, terwijl ook de beeld- en geluidskwaliteit van de digitale uitzendingen versterkt wordt. Door kanalen die momenteel gebruikt worden voor analoge uitzendingen om te zetten in digitale kanalen kan Telenet een beduidend hoger aantal kanalen uitzenden. Basiskabeltelevisieklanten van Telenet die tevens een settopbox of een CI+ module geïnstalleerd hebben en een smart card geactiveerd hebben, krijgen toegang tot een totaal van meer dan 70 digitale televisiekanalen, waaronder 15 televisiekanalen in hoge definitie, en ongeveer 36 digitale radiokanalen. Telenet biedt digitale kabeltelevisie aan voor hetzelfde abonnementsgeld als analoge kabeltelevisie om klanten ertoe aan te zetten over te schakelen naar digitale kabeltelevisie zodat ze kunnen genieten van een rijkere kijkervaring, waaronder toegang tot een elektronische programmagids ("EPG"), extra pakketten met themakanalen, exclusieve film- en sportkanalen en een uitgebreide bibliotheek met zowel lokale als internationale films en programma's à la carte. Daarnaast kunnen abonnees voor digitale kabeltelevisie dankzij "Yelo TV" hun kijkervaring uitbreiden van het traditionele televisiescherm naar hun smartphones, tablets, laptops of pc's. Op 30 juni 2014 had de Vereniging 446.000 actieve "Yelo TV"-gebruikers. Deze aanhoudende stijging van het aantal actieve gebruikers van "YeloTV" was deels te danken aan het WK voetbal 2014. Telenet bereikte een piek van 123.000 unieke aanmeldingen per dag op 15 juni 2014 en 22.400 gelijktijdige streams tijdens de wedstrijd Spanje - Chili op 18 juni 2014.

In september 2013 lanceerde Telenet "Rex" en "Rio", twee nieuwe onbeperkte pakketten voor programma's en films op aanvraag. Met "Rex" en "Rio" krijgen klanten een brede selectie van Vlaamse klassiekers, tv-shows, documentaires en topfilms voor een vast maandelijks bedrag. Deze programma's zijn via de settopbox te bekijken of op een laptop, tablet of smartphone dankzij "YeloTV". Eind juni 2014 telde Telenet 112.900 abonnees voor "Rex" en "Rio".

Om toegang te krijgen tot Telenets iDTV-diensten dienen abonnees een settopbox te installeren, die fungeert als een interface tussen de gebruiker en het Gecombineerde Netwerk, en die opereert op basis van de Multimedia Home Platform ("MHP") standaard. Dit is een open standaard die Telenet toelaat om soepel applicaties vanuit verscheidene bronnen te integreren. Telenet verhuurt hoofdzakelijk settopboxen, al worden ze ook verkocht aan de eindklant. Telenet biedt twee types van settopboxen aan ("HD Digibox" en "HD Digicorder") met hun eigen specificaties en mogelijkheden zoals het opnemen, stopzetten en afspelen van digitale programma's. Per 30 juni 2014 was ongeveer 83% van de geactiveerde settopboxen uitgerust met een harde schijf om programma's op te nemen en ongeveer 86% ondersteunde HD-uitzendingen. De overgrote meerderheid van Telenets klanten voor digitale kabeltelevisie huurde de "HD Digicorder", aangezien dit specifieke type settopbox is inbegrepen in Telenets productbundels en tevens een hoogwaardige televisiebeleving mogelijk maakt met inbegrip van pauze-, doorspoel- en opnamemogelijkheden.

De premiumdiensten van Telenet omvatten een combinatie van betalende sport- en filmkanalen, een brede waaier aan themakanalen, een selectie films en series op aanvraag en een reeks interactieve applicaties. Deze interactieve digitale betalende diensten zijn beschikbaar voor alle klanten die op het Gecombineerde Netwerk aangesloten kunnen worden. Deze premiumcontent wordt gekocht via verscheidene contracten met grote mediamaatschappijen waaronder Universal Studios, MGM, Twentieth Century Fox, Paramount, Sony, Disney en Warner Brothers. Deze contracten vereisen doorgaans dat Telenet betaalt op basis van een minimum aantal abonnees, met aanpassingen op een glijdende schaal van zodra het minimum aantal abonnees werd bereikt. Daarnaast vereisen enkele van deze contracten dat Telenet een deel van de bijkomende inkomsten verkregen uit prijsverhogingen voor zijn betaaltelevisiepakketten deelt met de contentaanbieder. Het succes van Telenets premiumdiensten hangt af van de mate waarin Telenet erin slaagt om aantrekkelijke programma's aan te kopen tegen redelijke voorwaarden. Als gevolg van de lancering van Telenets iDTV-dienst en concurrerende televisieplatformen in België is de concurrentie op de markt voor premiumprogramma's toegenomen. Indien Telenet er in de toekomst niet in zou slagen om bepaalde rechten voor premiumprogramma's te verzekeren, dan kan Telenet het moeilijker krijgen om klanten voor premiumdiensten aan te trekken of te behouden, wat dan zijn winstgevendheid zou aantasten. Daarnaast laten de meeste programmaovereenkomsten met de grote mediamaatschappijen Telenet niet toe om programma's aan te bieden via interactieve toepassingen. Deze overeenkomsten zullen daarom heronderhandeld dienen te worden, wat kan leiden tot een stijging van de programmakosten.

In samenwerking met de lokale omroepen heeft Telenet een omvangrijke op aanvraag-catalogus samengesteld, die bevat ondermeer hun oudere en recente programma's, alsook previews van lokale series. Daarnaast biedt het digitale platform van Telenet bijkomende functies zoals e-mailverkeer, SMS-diensten, zoek- en aanbevelingsmogelijkheden, het bekijken van online fotoalbums, alsook toegang tot overheidsdiensten en – programma's. Andere functies omvatten interactieve zoekmachines zoals telefoongidsen, jobaanbiedingen, reisinformatie en informatie over het openbaar vervoer.

Sinds het 2012-2013 voetbalseizoen zendt Telenet alle wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie uit, wat heeft geleid tot een verdere groei van het aantal abonnees. In juni 2014 verwierf Telenet de niet-exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor de komende drie seizoenen. Hierdoor zal Telenet alle wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie rechtstreeks kunnen uitzenden tot het 2016-2017 voetbalseizoen. Per 30 juni 2014 waren 201.500 klanten geabonneerd op Telenets betalende sportzenders, wat neerkomt op een stijging van 3% ten opzichte van 30 juni 2013. Sporting Telenet zendt alle wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie uit, samen met wedstrijden van de populairste internationale voetbalcompetities en andere grote sportevenementen, zoals basketbalwedstrijden van de NBA, Formule 1 en golftornooien. De prijszetting is afhankelijk van het aantal reeds geleverde diensten en gaat van €16,45 per maand voor klanten met een productbundel bestaande uit drie producten tot €27,45 per maand voor klanten met slechts één enkel product (beiden inclusief BTW).

Per 30 juni 2014 genereerden ongeveer 74% van de abonnees voor basiskabeltelevisie een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie op Telenets interactieve digitale televisieplatform. Het aantal abonnees voor digitale televisie steeg met 5% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 tot 1.528.300 op 30 juni 2014. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 steeg het aantal abonnees voor digitale televisie netto met 36.900.

1.4 BREEDBANDINTERNET

Telenet is een toonaangevende aanbieder van residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen. Via zijn geüpgrade tweewegs HFC kabelnetwerk biedt Telenet zijn particuliere klanten breedbandinternet aan met een downloadsnelheid tot 160 Mbps. Telenets huidig aanbod voor de particuliere markt omvat verscheidene productsegmenten, gaande van "Basic Internet", dat eindgebruikers toestaat data van het internet te ontvangen tegen een downloadsnelheid van 30 Mbps, tot "Internet 160", wat eindgebruikers downloadsnelheden tot 160 Mbps biedt. Telenet gelooft dat zijn abonnees voor breedbandinternet binnen Europa een grote voorsprong hebben. Zo bedroeg de gemiddelde downloadsnelheid van Telenets breedbandinternetklanten 78 Mbps per 30 juni 2014 ten opzichte van 43 Mbps eind juni 2013 vóór de lancering van de nieuwe bundels "Whop" en "Whoppa".

Het Gecombineerde Netwerk gebruikt de EuroDocsis 3.0-technologie. Dankzij deze technologie heeft Telenet zijn marktpositie als snelste internetprovider in zijn verkoopgebied herbevestigd met downloadsnelheden tot 200 Mbps voor zakelijke klanten. Alle nieuwe breedbandinternetklanten, die breedbandinternet combineren met een productbundel, kunnen downloaden tegen snelheden van minstens 60 Mbps, wat meer is dan de basisdownloadsnelheden van Telenets directe concurrenten.

Dankzij voortdurende investeringen in het toonaangevende HFC-netwerk kan Telenet zijn klanten een uitstekende breedbandinternetervaring blijven bieden, zowel thuis als onderweg. In dit verband heeft Telenet verdere vooruitgang geboekt met de implementatie van WiFi-homespots in zijn hele verkoopgebied. Een hotspot is een modem die twee signalen uitzendt: één signaal voor privégebruik en het andere signaal voor publiek gebruik. Hierdoor kunnen klanten met een draadloze internetmodem van Telenet met hun eigen paswoord aanloggen op de hotspot van hun vrienden of kennissen zodat ze een sneller en performanter datanetwerk kunnen gebruiken in vergelijking met een draadloos 3G mobiel netwerk. Op 30 juni 2014 had Telenet bijna 1,1 miljoen actieve WiFi-homespots, wat ongeveer 72% van de breedbandinternetabonnees vertegenwoordigde. Door de samenwerking met de Waalse kabeloperator VOO kunnen Telenets breedbandinternetklanten gratis gebruik maken van de WiFi-homespots van VOO in Wallonië en Brussel en vice versa.

Op 30 juni 2014 had Telenet 1.492.900 abonnees voor breedbandinternet, een stijging van 5% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Ongeveer 51,4% van de huizen die op het toonaangevende HFC-netwerk kunnen worden aangesloten was geabonneerd op één van Telenets superieure breedbandinternetproducten, tegenover 49,4% op 30 juni 2013. Voor zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 voegde Telenet netto 28.000 klanten toe voor breedbandinternet. Het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor Telenets breedbandinternetdienst bedroeg 7,2% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, wat hetzelfde niveau was als voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013.

De Belgische markt voor breedbandinternet is sterk ontwikkeld. Volgens het meest recente jaarverslag van het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie ("BIPT") bedroeg de breedbandinternetpenetratie in België en Vlaanderen respectievelijk ongeveer 33% en 34% van het totale aantal inwoners. Telenets verdere groei in de markt voor breedbandinternet zal deels afhangen van een stijging in het totale aantal Vlaamse en Brusselse gezinnen die toestellen gebruiken die met het internet in verbinding staan.

1.5 TELEFONIE

1.5.1 Vaste telefonie

Telenet biedt zijn particuliere klanten lokale, nationale en internationale vaste telefoniediensten aan en een waaier van bijkomende toepassingen. In Vlaanderen is Telenet de voornaamste concurrent van Belgacom, de historische operator, deels door Telenets focus op dienstverlening aan klanten en innoverende forfaitaire tariefplannen. Nagenoeg alle vaste telefonieklanten van Telenet gebruiken het voice-over-internet protocol ("VoIP") die het open standaard EuroDocsis protocol gebruikt en waardoor Telenet in staat is om zowel breedbandinternet als telefoniediensten aan te bieden.

Telenets particuliere telefonieklanten worden gefactureerd op basis van een combinatie tussen een vast maandelijks abonnementsgeld, variabele kosten op basis van het feitelijk gebruik en vaste kosten voor onbeperkte gesprekken naar nationale vaste lijnen op ieder moment van de dag voor bepaalde tariefplannen. Een vaste forfaitaire abonnementsformule is van toepassing op alle gesprekken naar andere vaste en mobiele lijnen in België en alle Europese lidstaten tijdens de daluren. Telenets tarieven voor vaste telefonie streven ernaar om een volwaardig en aantrekkelijker alternatief te zijn voor Belgacom. Daarnaast biedt Telenet zijn particuliere klanten een waaier van telefoniediensten aan tegen een bijkomende vergoeding. Deze omvatten ondermeer individuele diensten en pakketdiensten waaronder voicemail en identificatie van de oproeper. Begin mei 2013 verrijkte Telenet zijn aanbod voor vaste telefonie met de lancering van "Triiing". Deze applicatie biedt abonnees voor vaste telefonie de mogelijkheid om met hun smartphones via WiFi-netwerken te bellen tegen aantrekkelijke forfaitaire tarieven in plaats van de doorgaans hogere tarieven voor mobiele telefonie. Aangezien ongeveer 50% van de oproepen met een mobiele telefoon thuis plaatsvindt, betekent "Triiing" voor Telenets klanten in de eerste plaats een besparing op hun uitgaven. Eind juni 2014 telde Telenet 213.000 geregistreerde apparaten die deze applicatie gebruiken.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 steeg het aantal abonnees voor vaste telefonie netto met 42.300. Op 30 juni 2014 had Telenet 1.107.300 abonnees voor vaste telefonie (+11% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013). Op 30 juni 2014 was ongeveer 38,1% van het totale aantal huizen die op Telenets netwerk konden worden aangesloten geabonneerd op vaste telefonie, in vergelijking met 34,6% eind juni 2013. Sinds medio 2013 heeft Telenet de nettogroei van het aantal abonnees voor vaste telefonie duidelijk zien versnellen dankzij de succesvolle herpositionering van zijn productbundels en de lancering van "Triiing". Het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor vaste telefoniediensten liet een sterke verbetering optekenen van 8,3% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 tot 6,9% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 ondanks de concurrentiële marktomgeving.

1.5.2 Mobiele telefonie

Telenet biedt zijn mobiele telefoniediensten aan onder de merknaam Telenet Mobile. Telenet levert deze dienst als een mobiele virtuele netwerkoperator ("MVNO") via een partnership met Mobistar NV, de op één na grootste mobiele operator in België. In april 2012 verlengden Mobistar en Telenet hun strategisch partnership tot 2017. Met deze vernieuwde Full-MVNO overeenkomst breidde Telenet zijn aanbod voor mobiele spraak- en datadiensten verder uit door gebruik te maken van het mobiele telecommunicatienetwerk van Mobistar.

Bovendien gebruikt Telenet ook het 4G/LTE ("Long-Term Evolution") mobiele telecommunicatienetwerk van Mobistar. De Waalse kabeloperator Tecteo SCRL maakt via een partnership met Telenet ook gebruik van deze vernieuwde Full-MVNO overeenkomst om mobiele diensten aan te bieden aan zijn kabelklanten. De vernieuwde Full-MVNO overeenkomst kan stopgezet worden in geval van aanzienlijke contractbreuk en bepaalde gebeurtenissen, waaronder een verandering in de controle van de Vennootschap en regelgeving. In geval van stopzetting zal er een uitstapplan in werking treden, dat Telenet zal toelaten om zijn mobiele telefonieklanten te migreren naar het radionetwerk van een andere mobiele operator.

In juli 2011 verwierf Telenet Tecteo Bidco NV, een dochtervennootschap van de Vennootschap waarin Tecteo SCRL een belang van 25% aanhoudt, de vierde licentie voor 3G mobiel spectrum in België tegen de minimumprijs van €71,5 miljoen. In totaal verwierf Telenet Tecteo Bidco NV 2x14,8 MHz 3G mobiel spectrum in de 2,1 GHz frequentieband. Daarnaast oefende Telenet Tecteo Bidco NV de optie uit om bijkomend 2x4,8 MHz 2G mobiel spectrum in de 900 MHz frequentieband en 2x10,0 MHz 2G mobiel spectrum in de 1.800 MHz frequentieband te verwerven vanaf 27 november 2015 voor een totaalbedrag van €31,5 miljoen. Telenet heeft alle mogelijke opties bekeken om zijn frequenties in de 2,1 GHz band uit te rollen, door zoveel mogelijk gebruik te maken van bestaande mobiele telecommunicatienetwerken en een meer intense samenwerking met de bestaande Belgische mobiele netwerkoperatoren via wederzijds waardecreërende partnerschappen. In december 2013 beoordeelde het management van de Vennootschap dat de Vennootschap zijn spectrumrechten niet zal kunnen gebruiken gezien de beëindiging van de onderhandelingen met netwerkoperatoren in België en het ontbreken van regelgevende alternatieven. Dit gaf aanleiding tot een test op bijzondere waardevermindering voor het immaterieel actief voor de licentie voor 3G mobiel spectrum van de Vennootschap en, na het uitvoeren van deze test, boekte Telenet een bijzondere waardevermindering van €53,3 miljoen in het vierde kwartaal van 2013 om de boekwaarde van dit immaterieel actief tot nul te verlagen. Op 13 februari 2014 liet Telenet Tecteo Bidco NV aan het BIPT weten dat de Vennootschap tegen 1 april 2014 het verworven 3G mobiel spectrum zal teruggeven. Na de beoordeling door Telenet dat de Vennootschap zijn 3G spectrumrechten niet zal kunnen gebruiken informeerde Telenet Tecteo BidCo NV het BIPT op het einde van 2013 dat het ook geen beroep zal doen op de mogelijkheid om gebruik te maken van het eerder vermelde 2G spectrum.

In maart 2014 verbeterde Telenet zijn bestaand "King" en "Kong" mobiele-telefonieaanbod met de introductie van de optie "Supersize je King", die klanten twee keer zoveel beltijd, sms'jes en datavolume aanbiedt als een normaal tariefplan "King" voor een meerprijs van €5 per maand. Telenet heeft ook zijn "Kong"-aanbod in het hogere segment aantrekkelijker gemaakt door de prijzen te verlagen (voor zowel nieuwe als bestaande abonnees) van €50 tot €45 per maand en tegelijk de specificaties voor datavolume, sms'jes en beltijd te verhogen. Sinds 31 maart 2014 krijgen Telenets mobiele-telefonieabonnees ook gratis toegang tot 4G. Hierdoor kon Telenet een sterke stijging van het aantal actieve abonnees met een postpaid abonnement optekenen van 674.900 per 30 juni 2013 tot 820.800 per 30 juni 2014. Tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 voegde Telenet netto 70.300 abonnees toe binnen zijn afzetgebied in Vlaanderen en een deel van Brussel.

1.5.3 Interconnectie

Via interconnectie kunnen gebruikers van een telefonienetwerk communiceren met de gebruikers van een ander telefonienetwerk. Om een abonnee van een telefonienetwerk in staat te stellen een telefoongesprek te voeren met een ontvanger op een ander netwerk, moet de netwerkaanbieder van de abonnee een verbinding aangaan met het netwerk van de ontvanger. Het netwerk dat de ontvanger bedient, rekent normaal aan de

netwerkaanbieder van de abonnee een vergoeding aan om de communicatie op zijn netwerk te beëindigen. De vergoeding is gebaseerd op een vaste gesprekskost en kosten op basis van de gespreksduur. De voornaamste interconnectieovereenkomsten van de Vennootschap werden afgesloten met Belgacom en de voornaamste telecommunicatieoperatoren in België en Luxemburg. Op het einde van 2013 had Belgacom een geschat marktaandeel van 69% op de markt voor vaste telefonie in België. De interconnectieopbrengsten en –kosten hebben een aanzienlijke impact op de financiële resultaten van de Vennootschap. Zodoende levert Telenet ernstige inspanningen om deze kosten onder controle te houden.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 boekte Telenet €75,6 miljoen aan interconnectiekosten (€68,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013) en ontving het €45,4 miljoen (€40,3 miljoen de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013) aan interconnectie-inkomsten. Telenet boekt de interconnectie-inkomsten onder 'Residentiële telefonie', terwijl de interconnectiekosten opgenomen worden als 'Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten'.

Telenets interconnectiepraktijken zijn onderworpen aan de reglementering van het BIPT. Na de aanvaarding van een nieuw regelgevend kader in de Belgische wetgeving besloot het BIPT in augustus 2006 om een lineaire evolutie naar reciprociteit voor vaste telefoniediensten over drie jaar in te voeren, beginnend in januari 2007, wat door zowel Belgacom als Telenet betwist werd. In de loop van 2013 werd een akkoord bereikt met Belgacom in dit geschil betreffende interconnectie.

Voor mobiele terminatietarieven stelde het BIPT na de laatste marktanalyse van juni 2010 scherp dalende mobiele terminatietarieven in het vooruitzicht. Dit betekent voor elke mobiele operator een terminatietarief van €1,08 cent per minuut vanaf januari 2013, aangepast voor inflatie ten opzichte van het referentiejaar. Dit weerspiegelt een daling van 60% in vergelijking met het gemiddelde tarief van €2,67 cent per minuut, dat sinds 1 januari 2012 van toepassing was. Ondanks het feit dat het vorige regelgevend kader voor mobiele terminatietarieven afliep op 31 december 2013 heeft het BIPT voor 2014 geen nieuwe mobiele terminatietarieven bekendgemaakt. Tijdens gesprekken met Belgacom in het kader van een interconnectieovereenkomst voor mobiele gesprekken werd een akkoord bereikt, dat uitmondde in de ondertekening van een finale interconnectieovereenkomst. Telenets interconnectieovereenkomst met Belgacom Mobile kan door elke partij worden beëindigd mits een vooropzeg van acht maanden. Een aantal binnenlandse operatoren voor vaste telefonie hebben interesse getoond om een rechtstreekse interconnectieovereenkomst af te sluiten met Telenet.

Telenets Full-MVNO overeenkomst met Mobistar maakte een aantal nieuwe interconnectieovereenkomsten noodzakelijk om andere binnenlandse operatoren toe te laten een verbinding te maken met Telenets core netwerk. Momenteel zijn er interconnectieovereenkomsten met de voornaamste telecommunicatieoperatoren in België. Om mobiele-telefoniekanten in het buitenland te ondersteunen heeft Telenet een roamingovereenkomst afgesloten met een internationale aanbieder, die optreedt als centrale operator voor roamingdiensten. Wat premiumdiensten voor mobiele telefonie betreft, linkt Telenet meteen met de contentaanbieders, waardoor mobiele-telefoniekanten toegang krijgen tot premium SMS-diensten en andere multimediasdiensten.

1.6 BEDRIJFSDIENSTEN

De zakelijke klanten van Telenet omvatten kleine en middelgrote ondernemingen ("KMOs") met een werknemersbestand tot honderd werknemers; grotere bedrijven; de overheid; de gezondheidssector; onderwijsinstellingen en carriërkanten zoals internationale aanbieders van spraak-, data- en internetdiensten. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 genereerden Telenets zakelijke activiteiten €46,6 miljoen aan opbrengsten, een stijging met 5% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Telenet is actief op de bedrijvenmarkt onder de merknaam Telenet for Business. De zakelijke klanten van Telenet zijn rechtstreeks verbonden met het Gecombineerde Netwerk door middel van glasvezel, terwijl Telenets KMO-klanten verbonden zijn door middel van glasvezel, DSL of coaxkabel afhankelijk van hun behoeften en hun inplanting ten aanzien van het Gecombineerde Netwerk.

Telenet for Business biedt een waaier van spraak-, data- en internetproducten aan en diensten die op maat gesneden zijn van elke klant. Het verkoopgebied bestrijkt heel België en delen van Luxemburg. Omwille van DSL-diensten beschikt Telenet over de flexibiliteit om zakelijke klanten over heel België te bedienen omdat het niet afhankelijk is van de inplanting ten aanzien van het Gecombineerde Netwerk. De zakelijke klanten van Telenet beslissen hoofdzakelijk op basis van prijs, technologie, veiligheid, betrouwbaarheid en dienstverlening aan klanten. De voornaamste internetproducten bestaan uit i-Fiber, WiFi en internet over geleasde koperdraden, DSL-verbindingen of coaxiale verbindingen. De voornaamste spraakproducten omvatten een reeks van glasvezel-, coax- en DSL-producten afhankelijk van de capaciteitsbehoeften van de klanten, alsook andere diensten. Dataproducten bestaan vooral uit verschillende vormen van geleasde lijnen, die doorgaans verkocht worden aan zakelijke klanten en aan andere operatoren. Telenet biedt ook gepersonaliseerde VPN-diensten aan, waarvan Telenets op IP gebaseerd product de snelste groeier is uit de productportefeuille.

De verkoop- en marketingafdeling voor Telenets zakelijke klanten is georganiseerd op basis van regio's, sectoren en de omvang van de klant. De tarieven die Telenet aanreket aan zijn zakelijke klanten worden doorgaans onderhandeld binnen bepaalde grenzen, terwijl meer gestandaardiseerde prijzen van toepassing zijn op KMOs. Voor bepaalde grote bedrijven sluit Telenet individuele contracten af, waarbij er een minimale dienstverlening gerespecteerd dient te worden.

De beschikbaarheid van EuroDocsis 3.0 betekent een belangrijke ontwikkeling voor de positionering van Telenet in de zakelijke markt. Gezien de hogere downloadsnelheden, betere productspecificaties en dienstverlening ten opzichte van concurrerende technologieën is Telenet goed geplaatst om marktaandeel te winnen in de zakelijke markt zowel op het vlak van selectieve kleinere segmenten alsook de grotere bedrijven. De leidende positie van Telenet voor connectiviteitsdiensten wordt aangevuld met een groeiend aanbod van waardetoevoegende diensten, zoals onder meer hosting, beveiligingsbeheer en cloud computing. Dit zal Telenet for Business toelaten om een ervaring aan te bieden aan de individuele gebruiker, die niet alleen connectiviteit omvat, maar ook een brede waaier aan bijkomende waardetoevoegende diensten.

1.7 NETWERK

Via het Gecombineerde Netwerk biedt Telenet kabeltelevisie aan in analoge, digitale en HD beeldkwaliteit, breedbandinternet en vaste telefonie aan zowel particuliere als bedrijfsklanten die zich bevinden in Telenets verkoopgebied. Het breedbandnetwerk bestaat uit een glasvezel-backbone-netwerk met lokale coaxlussen met een minimumcapaciteit van 600 MHz. Het Gecombineerde Netwerk gebruikt de EuroDocsis 3.0-technologie, waardoor Telenet vandaag downloadsnelheden tot 200 Mbps kan aanbieden. Het Gecombineerde Netwerk omvat een glasvezel-backbone-netwerk van 12.000 kilometer, waarvan Telenet 7.300 kilometer in eigendom heeft, 2.600 kilometer ter beschikking heeft als gevolg van langetermijnleaseverplichtingen en bijkomend toegang heeft tot 2.100 kilometer dankzij de overeenkomsten met de Zuivere Intercommunales. Het glasvezel-backbone-netwerk is verbonden met ongeveer 68.000 kilometer lokale coaxlussen, waarvan 50.000 kilometer in het Telenet Netwerk en de rest op het Partner Netwerk. Telenet bezit de eerste en tweede glasvezel-backbone van het Gecombineerde Netwerk en de glasvezel- en coaxkabels op het Telenet Netwerk. De Zuivere Intercommunales bezitten de bijkomende glasvezel- en coaxkabels die vervat zitten in de HFC toegangslussen op het Partner Netwerk.

Naast het HCF-netwerk levert Telenet ook diensten aan zakelijke klanten binnen België en in delen van Luxemburg, door een combinatie van eigen netwerkcomponenten en glasvezel die hoofdzakelijk geleased wordt. Telenet heeft verder ook netwerkapparatuur geïnstalleerd om spraak-, data- en internetdiensten aan te bieden over een DSL-verbinding. Door middel van DSL-verbindingen op het telefonienetwerk van Belgacom kan Telenet op een meer kostefficiënte manier allerhande diensten aanbieden aan zakelijke klanten die zich niet in de nabijheid van zijn netwerk bevinden.

Telenets glasvezel-backbone-netwerk gebruikt het All-IP protocol en draagt al het communicatieverkeer. Telenet gebruikt daarnaast MPLS (multi-protocol label switching) voor het routeren van het IP-verkeer, wat de Vennootschap in staat stelt om data efficiënter te labelen om de trafiek op het Gecombineerde Netwerk beter te beheren. Dat betekent bijvoorbeeld dat er prioriteit kan gegeven worden aan spraakpakketten over datapakketten om een onderbreking in de spraakcommunicaties te vermijden.

Door middel van een coaxverbinding van één van Telenets optische knooppunten (node) verbinden klanten zich met het Gecombineerde Netwerk. Versterkers worden in het coaxiale netwerk gebruikt om de downstream- en return path-signalen op de lokale lus te versterken. De kwaliteit van het netwerk verslechtert doorgaans wanneer de penetratie op een bepaalde node stijgt. Mocht dit noodzakelijk zijn, dan stelt de schaalbaarheid van het netwerk Telenet in staat om dit probleem, binnen bepaalde grenzen, op te lossen door nodes te splitsen. Telenet past het splitsen van nodes ondermeer toe om mogelijke verzadiging in bepaalde delen van het Gecombineerde Netwerk op te vangen. Telenet heeft het aantal aansluitbare huizen per optisch knooppunt teruggebracht van gemiddeld 1.400 in 2010 tot gemiddeld 530 per 30 juni 2014. Aangezien niet alle aangesloten huizen geabonneerd zijn op een breedbandverbinding van Telenet, bedroeg het aantal huizen met een actieve breedbandverbinding per optisch knooppunt gemiddeld 270 per 30 juni 2014.

Telenets netwerkbeheerscenter in Mechelen (België) bewaakt voortdurend de prestatieniveaus op het Gecombineerde Netwerk. Telenet beschikt over een aparte back-upsite voor back office systemen in geval van nood en het netwerk werd zo ontworpen teneinde het risico van netwerkpannes en rampen te minimaliseren. Zo kunnen de glasvezelringen dataverkeer in de tegenoverstelde richting omleiden indien een bepaald deel van de

ring zou worden doorgesneden. Telenet heeft zijn gebouwen, kopstations, nodes en aanverwante netwerkcomponenten verzekerd tegen brand, overstromingen, aardbevingen en andere natuurrampen. Telenet is echter niet verzekerd tegen oorlog, terrorisme (uitgezonderd in beperkte mate onder de algemene inboedelverzekering) en cyberrisico's. Het glasvezelnetwerk is tot een vastgesteld bedrag verzekerd voor schade, maar het coaxnetwerk zelf is niet verzekerd voor schade.

1.8 STRATEGIE

Telenet wil zijn klanten de beste en meest betrouwbare technologie aanbieden zodat ze thuis en onderweg van hun digitale levensstijl kunnen genieten. Door hen innovatieve en concurrentiële vaste en mobiele producten aan te bieden en door klanten centraal te stellen weet Telenet dit te realiseren. Telenets bewezen langetermijnstrategie inzake multiple-play laat Telenet toe de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie te verhogen doordat meer klanten voor al hun digitale diensten voor Telenet kiezen. Tegelijkertijd zorgt Telenets focus op klantentevredenheid ervoor dat klanten minder geneigd zijn hun diensten op te zeggen. Telenets focus is om toonaangevende breedbandinternetdiensten en vaste telefonie met forfaitaire tariefplannen aan te bieden naast een volledig interactief en aantrekkelijk digitaal televisieplatform. Telenet zal daarom blijven investeren in zijn hybride netwerk van glasvezel en coaxiale kabel om de voorsprong ten aanzien van andere platformen te behouden en om betere prestaties te leveren dan concurrerende productaanbiedingen.

Vandaag biedt Telenet downloadsnelheden aan tot 160 Mbps voor particuliere klanten, waarmee Telenet zijn status als snelste aanbieder van breedbandinternetdiensten in zijn verkoopgebied heeft bevestigd. Telenet is vol vertrouwen dat de combinatie van een optimalisatie van de netwerkbandbreedte en de invoering van EuroDocsis 3.1 er voor zal zorgen dat Telenet nog steeds het best geplaatst blijft om op middellange en op lange termijn supersnel breedband aan te bieden. Telenet zal nauwgezet de bedrijfsinvesteringen opvolgen en ervoor zorgen dat deze investeringen de bedrijfsopbrengsten incrementeel doen stijgen.

Telenet ziet nog steeds veel mogelijkheden om klanten die vandaag enkel op één product geabonneerd zijn (23% van het klantenbestand per 30 juni 2014) warm te maken voor triple-play en quadruple-play diensten en om de resterende abonnees voor analoge kabeltelevisie (26% van het totale aantal basiskabeltelevisieklanten per einde juni 2014) te laten overschakelen naar het digitaal platform. Tegelijkertijd wil Telenet het totale aantal klanten voor premiumcontentdiensten verhogen. Per 30 juni 2014 was ongeveer 14% van het totale aantal abonnees voor digitale televisie geabonneerd op bijkomende premiumcontentdiensten (exclusief Sporting Telenet). De lancering van "Rex" en "Rio" in september 2013 heeft de unieke en toonaangevende positie van Telenet op vlak van zowel lokale als internationale premiumcontent versterkt. Eind juni 2014 telde Telenet 112.900 abonnees voor "Rex" en "Rio", een stijging met 69% ten opzichte van 31 december 2013.

In de loop van het tweede kwartaal van 2014 heeft Telenet verder de basis gelegd voor een toekomstige gezonde groei door de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie met drie jaar te verlengen. Dankzij deze verlenging op niet-exclusieve basis kan Telenet alle wedstrijden van de Jupiler Pro League blijven aanbieden op zijn betalende sportzenders, samen met wedstrijden van de belangrijkste internationale competities en andere internationale sportevenementen, en kan Telenet tegelijk zijn investeringskosten optimaliseren. Verder heeft Telenet een strategisch belang van 50% in het Vlaamse mediabedrijf De Vijver Media genomen voor een totaalbedrag van €58 miljoen, in afwachting van de goedkeuring van de Europese mededingingsautoriteiten. Deze participatie in dit uiterst creatieve bedrijf luidt voor Telenet een nieuwe stap in

om innovatie in lokale inhoud te bereiken, samen met een bestaande sterke zendergroep. Deze investering is in overeenstemming met Telenets doelstelling om de Vlaamse kijkers het beste en modernste multimedia-entertainment te bieden. Tegelijk stelt de Vennootschap haar strategische toegang tot lokale content veilig.

Daarnaast blijft Telenet uitgaan van een verdere groei van de breedbandinternetpenetratie in zijn verkoopgebied en verwacht Telenet bijkomende klanten aan te trekken door een combinatie van toonaangevende producten en klantenbeleving. Telenet blijft tevens enthousiast over de groeiopportunities in de zakelijke markt. Telenets bedrijfsdiensten richten zich voornamelijk op die segmenten en diensten waarvoor er, ondanks de hevige concurrentie, een hoger marktaandeel wordt verwacht. Telenet for Business wil daarbij voortborduren op de investeringen van de voorgaande jaren en de markt benaderen met een geïntegreerde waaier van toonaangevende diensten en oplossingen op het vlak van connectiviteit, beveiligingsbeheer en hosting met een sterke focus op coaxproducten.

De succesvolle herpositionering in de markt voor mobiele telefonie en Telenets focus op een meer efficiënte klantenwerving zullen in toenemende mate bijdragen aan de groei van Telenets bedrijfsopbrengsten en Adjusted EBITDA. Klanten waarderen de eenvoudige, transparante en competitieve tariefplannen voor mobiele telefonie, wat Telenet de mogelijkheid geeft om mobiele diensten door te verkopen aan zijn aanzienlijke klantenbasis. Per einde juni 2014 was ongeveer 18% van Telenets klanten eveneens geabonneerd op zijn mobiele tariefplannen, wat meteen de aanzienlijke groeiopportunity aangeeft.

Verder wenst Telenet uit te blinken in de dienstverlening aan klanten en in klantentrouw. Telenet zal zijn processen en platformen blijven optimaliseren en zijn klanten centraal stellen. Hierdoor zal Telenet zijn kostenbasis kunnen beheersen, wat Telenet verder zal toelaten te investeren in de groei van zijn activiteiten.

2 Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening

2.1 OPBRENGSTEN PER DIENST

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 genereerde Telenet €838,8 miljoen aan bedrijfsopbrengsten, of 3% meer dan de €813,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De stijging van de bedrijfsopbrengsten was geheel organisch en was te danken aan de (i) aanhoudende groei van de residentiële breedbandinternetdiensten (dankzij de solide groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden), (ii) het voordeel van de selectieve prijsverhoging voor bepaalde vaste diensten in februari 2014, (iii) de groeiende bijdrage van de mobiele activiteiten, en (iv) de stijging van de opbrengsten uit bedrijfsdiensten met 5%. Deze gunstige effecten werden deels tenietgedaan door (i) aanzienlijk lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones van €9,1 miljoen, waarop Telenet doorgaans een kleine marge verdient (ii) €3,6 miljoen lagere analoge transport- en distributievergoedingen, en (iii) lagere gebruikgerelateerde omzet. Zonder de negatieve impact van de lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones en de lagere analoge transport- en distributievergoedingen zouden de bedrijfsopbrengsten substantieel hoger zijn.

De samenstelling van Telenets bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bleef evenwichtig. Zowel kabeltelevisie, met inbegrip van analoge kabeltelevisie en digitale televisie, als residentieel breedbandinternet en residentiële telefonie vertegenwoordigden een aanzienlijk aandeel van de totale bedrijfsopbrengsten.

2.1.1 Kabeltelevisie

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroegen de opbrengsten uit kabeltelevisie, die zowel de opbrengsten uit basiskabel-tv en premium kabel-tv omvatten, €277,0 miljoen (€277,2 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013).

De opbrengsten uit basiskabel-tv, zijnde de maandelijkse vergoedingen die abonnees voor basiskabel-tv betalen voor de analoge en digitale kanalen die ze in het basispakket ontvangen, stegen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 met 2% j-o-j tot €160,5 miljoen. De negatieve impact van de afname van het aantal actieve abonnees werd meer dan gecompenseerd door de hogere opbrengsten uit auteursrechten na de tariefverhoging in februari 2014. Aangezien Telenet deze auteursrechten rechtstreeks betaalt aan agentschappen voor de inning van auteursrechten voor bepaalde inhoud die door de openbare omroepen wordt verstrekt, heeft de voornoemde verhoging geen positief effect op Telenets Adjusted EBITDA.

De opbrengsten uit premium kabel-tv omvatten de opbrengsten die door abonnees voor digitale kabel-tv worden gegenereerd bovenop de opbrengsten uit basiskabel-tv zoals hierboven beschreven, en omvatten onder

meer terugkerende huurgelden voor settopboxen en de opbrengsten uit extra kanalen, films en programma's à la carte. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 daalden de opbrengsten uit premium kabel-tv met 2% j-o-j tot €116,5 miljoen. De hogere opbrengsten uit de verhuur van settopboxen en uit abonnementsdiensten werden meer dan tenietgedaan door het groeiende aandeel van bundelkortingen na de herpositionering van de triple-playbundels in juni 2013 en door de tijdelijke kortingen voor "Rex" en "Rio". Telenet is van mening dat de opbrengsten uit premium kabel-tv in de toekomst sneller zullen groeien dankzij de recente lancering van zijn vernieuwde abonnementspakketten voor films en programma's à la carte, de blijvende beschikbaarheid van het Belgische voetbal op het Sporting Telenet-platform en een voortdurende focus op het realiseren van de beste entertainmentervaring voor onze klanten.

2.1.2 Residentieel breedbandinternet

De opbrengsten uit residentieel breedbandinternet die door particuliere klanten en kleine bedrijven met een breedbandinternetabonnement werden gegenereerd, bedroegen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 €257,8 miljoen, of 14% meer dan de €225,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De groei van de bedrijfsopbrengsten was te danken aan de solide groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden met 5%, de gunstigere toerekening van de opbrengsten uit Telenets bundels "Whop" en "Whoppa" in vergelijking met onze vorige triple-playbundels en het voordeel uit de eerder genoemde prijsverhoging sinds februari 2014.

2.1.3 Residentiële telefonie

De opbrengsten uit residentiële telefonie omvatten de terugkerende opbrengsten uit abonnementsgelden die door abonnees voor vaste en mobiele telefonie worden betaald, evenals de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegenereerd. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroegen de opbrengsten uit residentiële telefonie €233,5 miljoen. Dit was slechts een lichte stijging ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, omdat de grotere bijdrage van Telenets mobiele-telefonieactiviteit werd tenietgedaan door de lagere opbrengsten uit vaste telefonie als gevolg van het grotere aandeel van bundelkortingen.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroegen de opbrengsten uit residentiële vaste telefonie €109,6 miljoen. De robuuste groei van het aantal abonnees met 11% werd tenietgedaan door het groeiende aandeel van bundelkortingen en de lagere gebruiksgelateerde opbrengsten wegens het aanhoudende succes van de "FreePhone Europe"-plannen met forfaitaire tarieven. De opbrengsten uit residentiële mobiele telefonie stegen met 7% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 tot €123,9 miljoen, inclusief €39,5 miljoen aan interconnectieopbrengsten. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de aanhoudende groei van het aantal abonnees met een post-paidabonnement, deels tenietgedaan door een lagere gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie.

2.1.4 Verdelers/Overige

De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' omvatten voornamelijk (i) commissie-inkomsten en opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones, (ii) transport- en distributievergoedingen, (iii)

vergoedingen voor de installatie en activering van kabel-tv, en (iv) opbrengsten uit de verkoop van settopboxen. De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' bedroegen €23,9 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, of €10,9 miljoen minder dan de €34,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Deze daling van 31% j-o-j was voornamelijk te wijten aan de aanzienlijk lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones en de lagere transport- en distributievergoedingen.

2.1.5 Bedrijfsdiensten

Opbrengsten uit zakelijke klanten op alle coaxgerelateerde producten worden toegerekend aan één van de bovengenoemde opbrengstenregels en worden niet gerapporteerd binnen Telenet for Business, Telenets B2B-afdeling. De onder bedrijfsdiensten gerapporteerde opbrengsten betreffen de opbrengsten die worden gegenereerd op niet-coaxproducten, inclusief glasvezel- en geleasede DSL-lijnen, 'carrier'-diensten, maar ook diensten met toegevoegde waarde zoals hostingdiensten en beheerde beveiligingsdiensten. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 genereerde Telenet for Business €46,6 miljoen aan bedrijfsopbrengsten, of 5% meer dan voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 toen de bedrijfsdiensten €44,2 miljoen aan bedrijfsopbrengsten genereerden inclusief de negatieve impact van veranderingen in de manier waarop Telenet bepaalde voorschotten boekte. De groei van de opbrengsten werd gedreven door hogere opbrengsten uit mobiele groothandelsdiensten en vaste telefonie aangezien de aanhoudende prijsdruk werd gecompenseerd door de sterke groei van het ISDN BA product voor het middensegment.

2.2 BEDRIJFSKOSTEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroegen de totale bedrijfskosten €561,6 miljoen, of 2% minder dan de €571,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De iets hogere personeelskosten en hogere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 werden meer dan gecompenseerd door de daling van de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met 9%. Die daling was voornamelijk het gevolg van de aanzienlijk lagere kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones en werd deels tenietgedaan door de hogere auteursrechten en interconnectiekosten. De bedrijfskosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 weerspiegelden ook de gunstige impact van €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen, terwijl de bedrijfskosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 gunstig werden beïnvloed door een terugname aan afschrijvingen ten bedrage van €15,7 miljoen na een schikking inzake invoerrechten op settopboxen.

De bedrijfskosten vertegenwoordigden ongeveer 67% van de bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, in vergelijking met ongeveer 70% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De relatieve daling ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 was voornamelijk toe te schrijven aan de lagere kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones en de lagere advertentie-, verkoop- en marketingkosten, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere personeelskosten en andere kosten.

2.2.1 Kostprijs van geleverde diensten

De kostprijs van geleverde diensten vertegenwoordigde voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 ongeveer 53% van de bedrijfsopbrengsten, tegenover ongeveer 55% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013.

2.2.2 Verkoop-, algemene en beheerskosten

De verkoop-, algemene en beheerskosten vertegenwoordigden voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 ongeveer 14% van de totale bedrijfsopbrengsten, in vergelijking met ongeveer 15% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De iets hogere personeelskosten werden meer dan gecompenseerd door de lagere advertentie-, verkoop- en marketingkosten en de lagere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen.

2.3 KOSTEN PER TYPE

De personeelskosten stegen met 6% van €73,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 tot €78,2 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Deze stijging was toe te schrijven aan de verplichte loonindexering van 1% voor alle werknemers in januari 2014 en aan de bescheiden groei van het personeelsbestand, die het gevolg is van de aanhoudende groei van de activiteiten van de Vennootschap.

De afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief winsten op de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa, stegen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 tot €176,0 miljoen, tegenover €168,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Deze stijging van 4% j-o-j weerspiegelde het gunstige effect van €15,7 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 uit de terugname van invoerrechten op settopboxen. Bovendien werden de kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 ook geïmpacteerd door de langere verwachte gebruiksduur van de nieuwste generatie settopboxen. Bovendien boekte de Vennootschap lagere waardeverminderingen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 versus de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 door de volledige bijzondere waardevermindering op 31 december 2013 van de immateriële activa verbonden met de mobiele 3G-spectrum-licentie.

De kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten omvatten alle directe kosten, zoals kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones, interconnectie-, programmerings-, auteursrechten- en callcenterkosten en netwerkgerelateerde kosten, en vertegenwoordigden nog steeds het grootste deel van de totale bedrijfskosten. In vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 daalden de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met €24,2 miljoen, of 9%, tot €239,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Deze daling was voornamelijk het gevolg van de aanzienlijk lagere kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones. Bovendien weerspiegelden de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 een eenmalige gunstige impact van €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen.

De advertentie-, verkoop- en marketingkosten daalden voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 met 7% j-o-j tot €31,3 miljoen. Deze daling weerspiegelt de lancering van Telenets vernieuwde productbundels in juni 2013, lagere verkoopscommissies door de relatief lagere nettogroei van het aantal abonnees voor zowel vaste als mobiele diensten en de timingverschillen in sommige van Telenets campagnes.

De overige kosten, met inbegrip van operationele kosten in verband met overnames of desinvesteringen, bedroegen €31,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, tegenover €25,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, en omvatten onder andere kosten voor businessondersteunend bedrijfsadvies, consultancykosten en juridische kosten.

2.4 ADJUSTED EBITDA

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 realiseerde Telenet een Adjusted EBITDA van €460,1 miljoen, of 10% meer dan de €417,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroeg de Adjusted EBITDA-marge 54,9%, wat fors hoger was dan de 51,4% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, ondanks het grotere aandeel van opbrengsten met een lagere marge uit mobiele telefonie en entertainmentdiensten. De Adjusted EBITDA voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 weerspiegelde een gunstige impact van €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen. Indien deze eenmalige impact buiten beschouwing wordt gelaten, was de groei in Adjusted EBITDA lager. De robuuste jaar-op-jaargroei van de Adjusted EBITDA was voornamelijk het gevolg van de aanzienlijke daling van de kosten in verband met de subsidiëring van gsm's en smartphones ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, dankzij timingverschillen in sommige van onze campagnes terwijl de overheadkosten algemeen onder controle werden gehouden.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2014	2013
	(in duizend euro)	
Adjusted EBITDA	460.085	417.764
Adjusted EBITDA-marge	54,9%	51,4%
Vergoeding op basis van aandelen	(5.340)	(6.781)
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	(1.565)	-
EBITDA	453.180	410.983
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(176.021)	(168.807)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	277.159	242.176
Netto financiële kosten	(183.790)	(80.050)
Overige opbrengsten (verliezen)	344	(153)
Belastingen	(44.878)	(51.996)
Winst over de verslagperiode	48.835	109.977

2.5 BEDRIJFSWINST

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 genereerde de Vennootschap een bedrijfswinst van €277,2 miljoen, een stijging van 14% ten opzichte van de €242,2 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013.

2.6 NETTO FINANCIËLE KOSTEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroegen de netto financiële kosten €183,8 miljoen, tegenover €80,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Deze stijging was voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de reële waarde van derivaten. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 genereerden de rentederivaten een niet-geldelijk verlies van €45,1 miljoen, versus een niet-geldelijke winst van €51,1 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Verder leed de Vennootschap ook een verlies van €7,3 miljoen op de vervroegde aflossing van schulden voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 door de vervroegde aflossing, in april 2014, van bepaalde Termijnleningen en de Senior Secured Notes met vervaldag in 2016. Ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 daalden de interestopbrengsten en wisselkoersopbrengsten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 met €1,2 miljoen tot €0,3 miljoen en weerspiegelden aldus de lagere gemiddelde rentevoeten op de deposito's en beleggingen. De interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten bedroegen €131,7 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 en waren min of meer stabiel in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 aangezien de totale schuldenlast nagenoeg ongewijzigd bleef. Zie deel 2.10 - *Schuldprofiel, kassaldo en nettohefboomratio* voor gedetailleerde informatie over het looptijdprofiel van onze schulden.

2.7 WINSTBELASTINGEN

De belastingkosten bedroegen €44,9 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, wat 14% lager was dan de €52,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013.

2.8 NETTORESULTAAT

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 realiseerde de Vennootschap een nettoresultaat van €48,8 miljoen, vergeleken met €110,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Hoewel het bedrijfsresultaat een robuuste groei van 14% vertoonde voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, daalde het nettoresultaat met 56% versus de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 als gevolg van een niet-cash verlies van €45,1 miljoen op derivaten en een verlies van €7,3 miljoen bij de vervroegde aflossing van schulden voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 door het vervroegd terugbetalen van bepaalde Termijnleningen en de Senior Secured Notes met vervaldag 2016.

2.9 KASSTROOM EN LIQUIDE MIDDELEN

2.9.1 Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 resulteerden de bedrijfsactiviteiten in een nettokasstroom van €344,0 miljoen - een forse stijging van 28% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 toen de Vennootschap een nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten van €269,3 miljoen genereerde. De iets hogere geldelijke interestkosten werden meer dan gecompenseerd door de robuuste groei van de Adjusted EBITDA voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Bovendien evolueerde het werkkapitaal aanzienlijk gunstiger dan in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 dankzij het nieuwe werkkapitaalbeleid van de Vennootschap.

2.9.2 Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 gebruikte de Vennootschap een nettokasstroom van €184,2 miljoen in investeringsactiviteiten, wat 12% meer was dan voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De kasstroom die gebruikt werd in investeringsactiviteiten bestond uit de geldelijke betalingen van de bedrijfsinvesteringen, met inbegrip van de geldelijke betaling van €11,0 miljoen voor de uitzendrechten van de Belgische voetbalcompetitie, na aftrek van de opbrengsten die werden ontvangen van andere operatoren en omroepen die een deel van deze rechten gebruiken. Dit bedrag betrof de laatste betaling voor het vorige seizoen 2013-2014. In juni 2014 verlengde Telenet de uitzendrechten voor de Jupiler Pro League met drie jaar, met ingang van juli 2014. Overeenkomstig het vernieuwde niet-exclusieve contract zal Telenet in augustus 2014 ongeveer €17,5 miljoen betalen voor het eerste deel van het aanstaande seizoen 2014-2015. Telenet is van plan om begin januari 2015 een tweede betaling te verrichten voor de rest van het nieuwe seizoen. Zie deel 2.11 '*Bedrijfsinvesteringen*' voor gedetailleerde informatie over de onderliggende toe te rekenen bedrijfsinvesteringen.

2.9.3 Vrije kasstroom

De vrije kasstroom voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroeg €150,6 miljoen, wat 50% hoger was dan voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De stijging van de geldelijke bedrijfsinvesteringen met €20,0 miljoen ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 werd meer dan gecompenseerd door de stijging van de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten met €74,7 miljoen. Deze stijging was vooral toe te schrijven aan de solide groei van de Adjusted EBITDA en de gunstigere trend van het werkkapitaal.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2014	2013
	(in duizend euro)	
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	344.003	269.345
Verwerving van materiële vaste activa	(135.724)	(119.434)
Verwerving van immateriële vaste activa	(50.978)	(46.023)
Kapitaalaflossingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases)	(2.472)	(2.320)
Kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname	(4.230)	(1.110)
Vrije kasstroom	150.599	100.458

2.9.4 Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten €192,0 miljoen, tegenover €897,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 weerspiegelde de ontwikkeling van de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten voornamelijk: (i) de nettodaling van de totale schuldenlast met €147,7 miljoen als gevolg van het feit dat overtollige liquide middelen werden gebruikt om de resterende uitstaande bedragen onder bepaalde Termijnleningen na de herfinanciering in april 2014 terug te betalen, (ii) de inkoop van 1,1 miljoen eigen aandelen in het kader van het Aandeleninkoopprogramma 2014 voor een totaalbedrag van €48,2 miljoen, gecompenseerd door de opbrengst uit de verkoop van eigen aandelen ten belope van €14,3 miljoen, en (iii) €10,4 miljoen in verband met terugbetalingen van financiële leases en andere financieringskosten. De nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 weerspiegelde voornamelijk de uitkering van een buitengewoon dividend aan de aandeelhouders begin mei 2013 voor een totaalbedrag van €905,2 miljoen.

2.10 SCHULDPROFIEL, KASSALDO EN NETTO HEFBOOMRATIO

2.10.1 Schuldprofiel

Per 30 juni 2014 bedroeg de totale schuld (inclusief toe te rekenen interest) €3.736,7 miljoen, waarvan een hoofdsom van €1.357,0 miljoen verschuldigd is onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en een hoofdsom van €1.900,0 miljoen verband houdt met de Notes die in 2010, 2011 en 2012 werden uitgegeven. Op 30 juni 2014 omvatte de totale schuld ook een bedrag van €45,9 miljoen voor het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum, inclusief toe te rekenen interest. De rest vertegenwoordigt voornamelijk de verplichtingen uit hoofde van financiële leases in verband met de overname van Interkabel.

Op 24 maart 2014 kondigde de Vennoetschap een aanbod tot verlenging aan voor de Termijnleningen Q, R en T onder de bestaande 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility alsmede de terugbetaling van de Senior Secured Notes met vervaldag in 2016. Als gevolg van de hierboven vermelde herfinanciering, die werd beëindigd in april 2014, gaf de Vennoetschap onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility een nieuwe Termijnlening met variabele rentevoet (3,25% marge boven Euribor) uit ten belope van €474,1 miljoen met een looptijd tot 30 juni

2022 ("Termijnlening W"). Daarnaast gaf de Vennoetschap onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility ook een nieuwe Termijnlening met variabele interestvoet (3,50% marge boven Euribor) uit ten belope van €882,9 miljoen met een looptijd tot 30 juni 2023 ("Termijnlening Y"). De netto-opbrengsten van deze nieuwe uitgiftes werden samen met beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten gebruikt om de uitstaande bedragen onder de Termijnleningen Q, R en T en de €100,0 miljoen onder de Senior Secured Notes met vervaldag in 2016 volledig af te lossen. Als gevolg daarvan vervalt geen uitstaande schuld vóór november 2020.

2.10.2 Schuldoverzicht en betalingsschema's

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de schuldinstrumenten en het betalingsschema van de Vennoetschap eind juni 2014.

	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet	Interestbetaling verschuldigd
30 juni 2014						
(in duizend euro)						
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:						
Termijnlening W	474.084	474.084	-	30 juni 2022	Vlottend 1-maand Euribor + 3,25%	Maandlijks
Termijnlening Y	882.916	882.916	-	30 juni 2023	Vlottend 1-maand Euribor + 3,50%	Maandlijks
Wentelkrediet (Faciliteit S)	36.851	-	36.851	31 december 2016	Vlottend 1-maand Euribor + 2,75%	Niet van toepassing
Wentelkrediet (Faciliteit X)	286.000	-	286.000	30 september 2020	Vlottend 1-maand Euribor + 2,75%	Niet van toepassing
Senior Secured Fixed Rate Notes						
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	500.000	500.000	-	15 november 2020	Vast 6,375%	Halfjaarlijks (mei en nov.)
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	300.000	300.000	-	15 februari 2021	Vast 6,625%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
€450 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2022	450.000	450.000	-	15 augustus 2022	Vast 6,25%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
€250 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2024	250.000	250.000	-	15 augustus 2024	Vast 6,75%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
Senior Secured Floating Rate Notes						
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400.000	400.000	-	15 juni 2021	Vlottend 3-maand Euribor +3,875%	Kwartaal (maart, juni, sep. en dec.)
Totaal nominaal bedrag	3.579.851	3.257.000	322.851			

2.10.3 Kassaldo en beschikbaarheid van middelen

Op 30 juni 2014 hield de Vennoetschap €181,9 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, vergeleken met €214,1 miljoen op 31 december 2013. Deze daling was het gevolg van het feit dat de Vennoetschap een deel van haar uitstaande kassaldo heeft aangewend (i) om de resterende uitstaande bedragen onder bepaalde Termijnleningen na de herfinanciering in april 2014 af te lossen, en (ii) eigen aandelen in te kopen in het kader van het Aandeleninkoopprogramma 2014. De gebruikte geldmiddelen werden deels gecompenseerd door de sterke groei van de onderliggende vrije kasstroom. Als onderdeel van de herfinanciering in april 2014 heeft de Vennoetschap ook het bedrag van het wentelkrediet opgetrokken en de looptijd ervan verlengd. Op 30 juni 2014 had de Vennoetschap toegang tot een bijkomend toegezegd wentelkrediet van €322,9 miljoen, mits de

onderstaande convenanten worden nageleefd. Een substantieel deel van het wentelkrediet (€286,0 miljoen) is beschikbaar tot 30 september 2020; het resterende bedrag (€36,9 miljoen) is beschikbaar tot 31 december 2016.

2.10.4 Netto hefboomratio

Per 30 juni 2014 resulteerden het uitstaande saldo van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en het uitstaande kassaldo in een nettohefboomratio (zijnde de verhouding tussen onze totale nettoschuld en de Geconsolideerde Geannualiseerde EBITDA) van 3,6x, tegenover 4,0x op 31 december 2013. De huidige netto hefboomratio ligt ruim onder het covenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x.

2.11 BEDRIJFSINVESTERINGEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen €187,7 miljoen. Dit komt neer op ongeveer 22% van de bedrijfsopbrengsten en was 6% meer dan de €177,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 werden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen beïnvloed door een terugname van invoerrechten op settopboxen van €16,1 miljoen en de verlenging van de uitzendrechten voor de Britse Premier League-wedstrijden voor drie seizoenen, met ingang van augustus 2013. Overeenkomstig EU IFRS zijn deze uitzendrechten geactiveerd als immateriële vaste activa en worden ze pro rata afgeschreven naarmate de voetbalseizoenen vorderen. In juni 2014 verlengde de Vennootschap de uitzendrechten voor de Jupiler Pro League voor drie seizoenen, met ingang van juli 2014. Het eerste seizoen onder het huidige contract van drie jaar is geactiveerd als een immaterieel vast actief en zal pro rata worden afgeschreven naarmate het seizoen vordert. Zonder de geactiveerde contentrechten en het niet-weerkerende voordeel van de terugname van invoerrechten op settopboxen in beide perioden vertegenwoordigden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen ongeveer 18% en 21% van de bedrijfsopbrengsten respectievelijk voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 en 2013.

De settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen daalden met 12% van €22,7 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 tot €20,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Dit komt omdat de voorraad settopboxen begin dit jaar verkleinde en omdat de nettogroei van het aantal digitale-tv-abonnees algemeen lager lag dan voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 vertegenwoordigden de settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen ongeveer 13% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen (exclusief geactiveerde contentrechten). Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroegen de totale bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant €34,3 miljoen, of circa 22% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen (exclusief geactiveerde contentrechten), tegenover €36,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant daalden met 6% j-o-j. Dit kwam door de lagere nettogroei van het aantal abonnees voor de geavanceerde vaste diensten ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 en door de efficiëntieverbeteringen, aangezien klanten er meer en meer voor opteerden om hun diensten zelf te installeren.

De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de uitbreiding en upgrade van het netwerk daalden met 24% van €51,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 tot €39,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, en vertegenwoordigden ongeveer 25% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen (exclusief geactiveerde contentrechten). De daling werd voornamelijk veroorzaakt door

timingverschillen in de uitvoering van enkele netwerkinvesteringen en door de relatief lagere uitgaven voor de splitsing van knooppunten aangezien Telenet op 30 juni 2014 al een gemiddelde van ongeveer 530 woningen per knooppunt had. Aangezien niet alle huizen die op Telenets HFC-netwerk kunnen worden aangesloten geabonneerd zijn op breedbandinternetdiensten, bedroeg het aantal aangesloten woningen per knooppunt ongeveer 270 op 30 juni 2014.

De rest van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen omvatte reparaties en vervangingen van netwerkapparatuur, kosten voor de aankoop van sportcontent en terugkerende investeringen in het IT-platform en IT-systemen. Deze stegen van €67,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 tot €94,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 en werden beïnvloed door de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie, zoals hierboven vermeld. Ongeveer 60% van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 (exclusief geactiveerde contentrechten) was schaalbaar en gerelateerd aan de groei van het abonneebestand.

3 Risicofactoren

3.1 ALGEMENE INFORMATIE

De Vennootschap is actief in een snel veranderende omgeving en dat geeft aanleiding tot talrijke risico's en onzekerheden waarover de Vennootschap geen controle heeft. Deze risico's en onzekerheden omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- Telenets aanzienlijke schuldgraad en schuldaflossingsverplichtingen;
- Telenets vermogen om voldoende kasstroom te genereren om zijn schulden af te lossen en om zijn bedrijfsinvesteringen en activiteiten te controleren en te financieren;
- Telenets vermogen om bijkomende financiering aan te trekken;
- Risico's met betrekking tot Telenets structuur en het schuldenprofiel van de Vennootschap;
- Risico op falen van tegenpartijen waarmee de Vennootschap afgeleide of andere financiële instrumenten heeft afgesloten;
- Telenets relatie met zijn aandeelhouders;
- Economische ontwikkelingen en sectorspecifieke trends binnen de sector waarin Telenet en zijn dochtervennootschappen actief zijn;
- De concurrentiële omgeving waarin Telenet en zijn dochtervennootschappen actief zijn, waaronder het antwoord van concurrenten op Telenets producten en diensten;
- Wijzigingen in, of het niet kunnen voldoen aan, regelgeving van de overheid in België en nadelige resultaten van de regelgevende procedure;
- De toepassing van het mededingingsrecht in het algemeen en de tussenkomst van de overheid die het breedband- en televisienetwerk van Telenet openstelt voor concurrenten. Hierdoor kan de invloed van de Vennootschap over het beheer en de kwaliteit van zijn netwerk afnemen alsook het vermogen van de Vennootschap om vooropgestelde rendementen op investeringen te bereiken;
- Negatieve ontwikkelingen op het vlak van regelgeving of andere domeinen waardoor de efficiëntie en het gebruik van Telenets netwerk of uitrusting wordt aangetast of verhinderd;
- De uitkomst van lopende of dreigende rechtszaken;
- Wisselkoers- en renteschommelingen;
- De instabiliteit in wereldwijde financiële markten, met inbegrip van de schulden crisis en de daarmee samenhangende fiscale hervormingen;
- Het beschikbaar inkomen van consumenten en de hoogte van consumentenuitgaven, inclusief de beschikbaarheid en hoogte van consumentenschuld;
- Veranderingen op televisievak met betrekking tot de voorkeuren en gewoontes van consumenten;

- De aanvaarding door consumenten van Telenets bestaande dienstenaanbod, inclusief analoge en digitale kabeltelevisie, vaste en mobiele telefonie en breedbandinternetdiensten, en van nieuwe technologieën, veranderingen in programmering en van breedbandinternetdiensten die Telenet mogelijk kan aanbieden;
- Telenets vermogen om snelle technologische veranderingen op te vangen;
- Telenets vermogen om het aantal abonnementen op digitale televisie, breedbandinternet, vaste en mobiele telefonie, alsook de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie te behouden en te vergroten;
- Telenets vermogen om een goede dienstverlening aan klanten aan te bieden, met inbegrip van ondersteuning voor nieuwe en veranderende producten en diensten;
- Telenets vermogen om abonnementsgelden te verhogen of te behouden, alsook zijn vermogen om hogere kosten door te rekenen naar zijn abonnees;
- De impact van Telenets toekomstige financiële prestaties, of marktomstandigheden in het algemeen, op de beschikbaarheid, voorwaarden en de inzet van kapitaal;
- Veranderingen in wetten of verdragen met betrekking tot belastingen in België, of de interpretatie daarvan;
- Veranderingen in wetten of regulering, die de beschikbaarheid en de kost van schulden kunnen beïnvloeden, en de derivaten die bepaalde financiële risico's indekken;
- Het vermogen van leveranciers en verkopers om tijdig kwaliteitsvolle producten, apparatuur, software en diensten te leveren;
- De beschikbaarheid van aantrekkelijke programmering voor Telenets analoge en digitale kabeltelevisie tegen redelijke kosten;
- Onzekerheden die inherent zijn aan de ontwikkeling en integratie van nieuwe business lines en bedrijfsstrategieën;
- Telenets vermogen om correct toekomstige netwerkbehoefes te voorspellen en te plannen;
- De beschikbaarheid van kapitaal voor de verwerving en/of ontwikkeling van telecommunicatienetwerken en diensten;
- Telenets vermogen om mogelijke overnames op een succesvolle manier te integreren en verwachte efficiëntieverbeteringen te verwezenlijken;
- Het lekken van gevoelige klantgegevens;
- Het verlies van belangrijke medewerkers en de beschikbaarheid van gekwalificeerd personeel en een verslechtering van de relatie met vertegenwoordigers van de werknemers;
- Veranderingen in de aard van de belangrijkste strategische relaties met partners en joint ventures; en
- Elementen die buiten de controle van Telenet vallen, zoals politieke onrust op de internationale markten, terreuraanslagen, natuurrampen, pandemieën en andere soortgelijke evenementen.

Bijkomende risico's en onzekerheden die de Vennootschap momenteel onbekend zijn of die de Vennootschap momenteel onbelangrijk acht, kunnen de Vennootschap eveneens schade berokkenen.

3.2 JURIDISCHE GESCHILLEN EN ONTWIKKELINGEN OP HET VLAK VAN REGELGEVING

De Vennootschap is betrokken bij een aantal juridische procedures die zijn ontstaan in het normale verloop van haar activiteiten. In het Jaarverslag 2013 bespreekt Telenet een aantal procedures, die nog in behandeling zijn en waarbij de Vennootschap betrokken is, en die in het recente verleden al dan niet een aanzienlijke impact kunnen hebben gehad op Telenets financiële situatie of winstgevendheid. In Toelichting 5.22 bespreekt Telenet bepaalde voorwaardelijke verplichtingen en regelgevende gebeurtenissen. Er zijn geen nieuwe of gewijzigde juridische procedures dan deze vermeld in het Jaarverslag 2013 of Toelichting 5.22, waarvan Telenet een nadelig materieel effect zou kunnen verwachten op haar activiteiten of geconsolideerde financiële situatie. Telenet merkt echter op dat het resultaat van juridische procedures soms uitzonderlijk moeilijk te voorspellen is en Telenet biedt hierover dan ook geen garanties.

4 Verklaring van juiste weergave door het management van de Vennootschap

Wij, de ondergetekenden, John Porter, Chief Executive Officer van Telenet Group Holding NV, en Birgit Conix, Chief Financial Officer van Telenet Group Holding NV, verklaren dat naar ons weten:

- de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor tussentijdse financiële staten (IAS 34 zoals aanvaard door de Europese Unie), een getrouw beeld geven van de activa, de verplichtingen, de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- de tussentijdse bespreking en analyse door het management een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf over de eerste zes maanden van het jaar en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waaraan de emittent blootgesteld is.



John Porter
CEO



Birgit Conix
CFO

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans

	Toelichting	30 juni 2014	31 december 2013
Activa			
(in duizend euro)			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	5.4	1.388.662	1.386.053
Goodwill	5.5	1.241.813	1.241.813
Overige immateriële activa	5.6	258.711	251.916
Uitgestelde belastingvorderingen	5.14	92.731	82.117
Overige activa	5.8	5.301	7.683
Totaal vaste activa		2.987.218	2.969.582
Vlottende activa:			
Voorraden	5.9	13.979	15.386
Handelsvorderingen	5.7	144.674	118.670
Overige vlottende activa	5.8	77.458	83.829
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	181.879	214.103
Totaal vlottende activa		417.990	431.988
Totaal activa		3.405.208	3.401.570
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen:			
Geplaatst kapitaal	5.11	12.645	12.582
Uitgiftepremies en overige reserves	5.11	994.397	982.163
Overgedragen verlies	5.11	(2.441.996)	(2.465.933)
Herwaarderingen	5.11	(8.242)	(7.498)
Eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap		(1.443.196)	(1.478.686)
Minderheidsbelangen	5.11	8.632	8.292
Totaal eigen vermogen		(1.434.564)	(1.470.394)
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	3.656.608	3.790.420
Derivaten	5.13	154.877	110.959
Over te dragen opbrengsten	5.18	2.321	2.682
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.14	117.473	109.436
Overige schulden	5.15	82.665	90.828
Totaal langlopende verplichtingen		4.013.944	4.104.325
Kortlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	80.120	77.909
Handelsschulden		165.187	141.826
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.17	325.035	340.558
Over te dragen opbrengsten	5.18	77.797	78.985
Derivaten	5.13	41.020	39.850
Kortlopende belastingschuld	5.16	136.669	88.511
Totaal kortlopende verplichtingen		825.828	767.639
Totaal verplichtingen		4.839.772	4.871.964
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.405.208	3.401.570

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

2 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

	Toelichting	Voor de 6 maanden beëindigd op 30 juni,	
		2014	2013
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)			
Winst over de verslagperiode			
Opbrengsten	5.18	838.795	813.584
Kostprijs van geleverde diensten	5.19	(444.790)	(446.980)
Brutowinst		394.005	366.604
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.19	(116.846)	(124.428)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		277.159	242.176
Financiële opbrengsten		350	52.589
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	350	1.525
Netto winst op afgeleide financiële instrumenten	5.13	-	51.064
Financiële kosten		(184.140)	(132.639)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.20	(131.733)	(132.639)
Netto verlies op afgeleide financiële instrumenten	5.13	(45.107)	-
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	5.20	(7.300)	-
Netto financiële kosten	5.20	(183.790)	(80.050)
Overige opbrengsten / (kosten)		344	(153)
Winst vóór winstbelastingen		93.713	161.973
Belastingen		(44.878)	(51.996)
Winst over de verslagperiode		48.835	109.977
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen			
Elementen die niet naar de geconsolideerde staat van het resultaat gerecycleerd zullen worden			
Herwaardering van verplichtingen / (tegoeden) uit te-bereiken-doel pensioenplannen		(744)	-
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		(744)	-
Totaalresultaat voor de periode		48.091	109.977
Winst toe te rekenen aan:		48.835	109.977
Eigenaars van de Vennootschap		48.834	109.969
Minderheidsbelangen		1	8
Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan:		48.091	109.977
Eigenaars van de Vennootschap		48.090	109.969
Minderheidsbelangen		1	8
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel in €	5.21	0,42	0,96
Verwaterde winst per aandeel in €	5.21	0,42	0,95

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

3 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen

Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap												Minderheidsbelangen	Totaal Eigen Vermogen	
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	Toe-lichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaal-reserve	Reserve voor vergoeding en o.b.v aandelen	Wettelijke reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserve	Overgedragen verlies	Herwaarderings	Totaal			
1 januari 2013		113.408.536	12.331	6.084	43.816	70.021	(5.763)	827.427	(1.674.427)	(6.044)	(726.553)	6.166	(720.387)	
Totaalresultaat voor de periode														
Winst over de periode		-	-	-	-	-	-	-	109.969	-	109.969	8	109.977	
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totaalresultaat voor de periode		-	-	-	-	-	-	-	109.969	-	109.969	8	109.977	
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen														
Kapitaaltransacties met eigenaars														
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	-	6.781	-	-	-	-	-	6.781	-	6.781	
Uitbeleving van Warrants	5.11	1.423.846	154	17.453	-	-	-	-	-	-	17.607	-	17.607	
Dividend	5.11	-	-	-	-	-	-	-	(905.435)	-	(905.435)	-	(905.435)	
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars		1.423.846	154	17.453	6.781	-	-	-	(905.435)	-	(881.047)	-	(881.047)	
Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen														
Kapitaalbijdragen door Minderheidsbelangen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(87)	(87)	
Totaal transacties met eigenaars		1.423.846	154	17.453	6.781	-	-	-	(905.435)	-	(881.047)	(87)	(881.134)	
30 juni 2013		114.832.382	12.485	23.537	50.599	70.021	(5.763)	827.427	(2.469.893)	(6.044)	(1.497.631)	6.087	(1.491.544)	

Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap												Minderheidsbelangen	Totaal Eigen Vermogen	
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	Toe-lichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaal-reserve	Reserve voor vergoedingen o.b.v aandelen	Wettelijke reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserve	Overgedragen verlies	Herwaarderings en	Totaal			
1 januari 2014		115.719.152	12.582	32.686	54.380	72.447	(5.713)	828.363	(2.465.933)	(7.498)	(1.478.686)	8.292	(1.470.394)	
Totaalresultaat voor de periode														
Winst over de periode		-	-	-	-	-	-	-	48.834	-	48.834	1	48.835	
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	-	-	-	-	-	-	(744)	(744)	-	(744)	
Totaalresultaat voor de periode		-	-	-	-	-	-	-	48.834	(744)	48.090	1	48.091	
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen														
Kapitaaltransacties met eigenaars														
Toewijzing van winst van vorig boekjaar aan de wettelijke reserve	5.11	-	-	-	-	1.949	-	-	(1.949)	-	-	-	-	
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	-	5.340	-	-	-	-	-	5.340	-	5.340	
Kosten kapitaaltransactie	5.11	-	-	-	-	-	-	(34)	-	-	(34)	-	(34)	
Ingekochte eigen aandelen	5.11	-	-	-	-	-	(48.205)	-	-	-	(48.205)	-	(48.205)	
Verkochte eigen aandelen	5.11	-	-	-	-	37.285	-	(16)	(22.948)	-	14.321	-	14.321	
Uitbeleving van Warrants	5.11	236.109	25	3.381	-	-	-	-	-	-	3.406	-	3.406	
Uitgifte van aandelen mbt aandelen-aankoopprogramma voor werknemers	5.11	352.650	38	12.534	-	-	-	-	-	-	12.572	-	12.572	
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars		588.759	63	15.915	5.340	1.949	(10.920)	(50)	(24.897)	-	(12.600)	-	(12.600)	
Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen														
Kapitaalbijdragen door Minderheidsbelangen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	339	339	
Totaal transacties met eigenaars		588.759	63	15.915	5.340	1.949	(10.920)	(50)	(24.897)	-	(12.600)	339	(12.261)	
30 juni 2014		116.307.911	12.645	48.601	59.720	74.396	(16.633)	828.313	(2.441.996)	(8.242)	(1.443.196)	8.632	(1.434.564)	

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

4 Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni			
	Toelichting	2014	2013
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:			
(in duizend euro)			
Winst over de periode		48.835	109.977
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en herstructureringen	5.19	177.131	170.013
Winst op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	5.19	(1.110)	(1.206)
Winstbelastingen		44.878	51.996
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren	5.7	(931)	(1.064)
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	(350)	(1.525)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.20	131.733	132.639
Netto verlies/(winst) op derivaten	5.20	45.107	(51.064)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	5.20	7.300	-
Overige kosten/(opbrengsten)		(344)	153
Op aandelen gebaseerde vergoeding	5.19	5.340	6.781
Mutatie in:			
Handelsvorderingen		(25.073)	(15.316)
Overige vlottende activa		(131)	(26.687)
Over te dragen opbrengsten		(1.549)	(361)
Handelsschulden		23.247	8.647
Overige verplichtingen		(5.563)	736
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		11.707	(3.850)
Betaalde interesten		(116.426)	(111.398)
Ontvangen interesten		214	911
Betaalde winstbelastingen		(12)	(37)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		344.003	269.345
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:			
Verwerving van materiële vaste activa		(135.724)	(119.434)
Verwerving van immateriële activa		(50.978)	(46.023)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen		-	(432)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		2.493	1.656
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop		(7.115)	(7.597)
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop		7.115	7.597
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		(184.209)	(164.233)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:			
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	(721.355)	-
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	573.683	-
Betalingen uit hoofde van financiële leaseverplichtingen		(14.076)	(7.410)
Betalingen van transactiekosten bij uitgifte van leningen		(12.362)	(374)
Betalingen van andere financiële kosten		-	(1.949)
Inkoop eigen aandelen	5.11	(48.205)	-
Verkoop eigen aandelen	5.11	14.321	-
Ontvangsten uit uitoefening van opties en warrants	5.11	3.406	17.607
Ontvangsten uit kapitaaltransacties met minderheidsaandeelhouders		-	(83)
Ontvangsten uit aandelen-aankoopprogramma	5.11	12.572	-
Terugbetaling van kapitaal en dividenden	5.11	(2)	(905.151)
Nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten		(192.018)	(897.360)
Netto afname in geldmiddelen en kasequivalenten		(32.224)	(792.248)
Geldmiddelen en kasequivalenten:			
per 1 januari	5.10	214.103	906.300
per 30 juni	5.10	181.879	114.052

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

5 Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014

5.1 VERSLAGGEVENDE ENTITEIT EN GEHANTEERDE GRONDSLAGEN

5.1.1 Verslaggevende entiteit

In de begeleidende verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten (de "tussentijdse financiële staten") worden de resultaten voorgesteld van Telenet Group Holding NV, zijn dochtervennootschappen en overige geconsolideerde bedrijven (hierna gezamenlijk de "Vennootschap" of "Telenet" genoemd). Via haar breedbandnetwerk biedt de Vennootschap kabeltelevisie aan, inclusief betaaltelevisiediensten, breedbandinternet- en telefoniediensten aan particuliere abonnees in Vlaanderen en bepaalde Brusselse gemeenten. Daarnaast voorziet de Vennootschap zakelijke klanten in België van breedbandinternet, data- en spraakdiensten. De Vennootschap biedt tevens mobiele telefoniediensten aan door middel van een MVNO-partnership met Mobistar. Telenet Group Holding NV en zijn belangrijkste dochtervennootschappen zijn naamloze vennootschappen naar Belgisch recht. Dochtervennootschappen en *special purpose entities* werden in Luxemburg opgericht met als doel om de financieringsactiviteiten van de Vennootschap te structureren.

5.1.2 Gehanteerde grondslagen

De bijgevoegde tussentijdse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Interim Financial Reporting" zoals goedgekeurd door de EU ("EU IFRS"). Ze omvatten niet alle voor een volledige jaarrekening vereiste informatie en moeten samen met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 gelezen worden. De resultaten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 zijn niet noodzakelijk een indicatie voor toekomstige resultaten.

De tussentijdse financiële staten zijn opgesteld op basis van historische kosten, behalve voor bepaalde financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd. De methoden voor de bepaling van de

reële waarde zijn nader besproken in toelichting 5.3.2. Deze tussentijdse financiële staten werden door de raad van bestuur op 29 juli 2014 goedgekeurd.

5.1.3 Functionele valuta en presentatievaluta

De tussentijdse financiële staten worden gepresenteerd in euro ("€"), die fungeert als de functionele valuta van de Vennootschap, afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal tenzij anders vermeld.

5.1.4 Gebruik van schattingen en beoordelingen

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

- Toelichting 5.3.2: Financiële instrumenten – reële waarde
- Toelichting 5.4: Materiële vaste activa
- Toelichting 5.5: Goodwill
- Toelichting 5.6: Overige immateriële activa
- Toelichting 5.13: Afgeleide financiële instrumenten
- Toelichting 5.14: Uitgestelde belastingen

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

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

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

Voor meer informatie in verband met de gehanteerde assumpties voor de bepaling van de reële waarde verwijzen we naar toelichting 5.3.2 Financiële instrumenten.

5.1.5 Segment rapportage

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

De Gedelegeerd Bestuurder, het Senior Leadership Team en de raad van bestuur besturen de Vennootschap als één enkele activiteit. Ze beoordelen de ontwikkeling van de Vennootschap en kennen middelen toe op basis van een algemene winst- en verliesrekening. Deze winst- en verliesrekening wordt minstens één keer per maand beoordeeld, waarbij enkel opbrengsten en directe kosten worden toegewezen aan individuele product- en dienstenclusters. De voornaamste winstmaatstaf in deze winst- en verliesrekening, zoals die door de CODM beoordeeld wordt om de prestaties van de Vennootschap te beoordelen, is Adjusted EBITDA. De winst- en verliesrekening toont geen Adjusted EBITDA per individuele product- en dienstencluster. Ondanks het feit dat de Vennootschap zowel opbrengsten als directe kosten toewijst aan de individuele product- en dienstenclusters heeft de Vennootschap geoordeeld dat haar activiteiten één enkel operationeel segment omvatten omwille van het feit dat een aparte winst- en verliesrekening niet door de CODM wordt gebruikt om de activiteiten van de Vennootschap te besturen, de prestaties te beoordelen of middelen toe te kennen.

5.2 BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Met uitzondering van de hieronder vermelde elementen zijn de door de Vennootschap gebruikte grondslagen voor de financiële verslaggeving consistent met die gebruikt in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. De volgende wijzigingen in de grondslagen voor de financiële verslaggeving worden geacht ook toegepast te worden op de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar dat afgesloten wordt op 31 december 2014.

5.2.1 Wijzigingen in de grondslagen voor de financiële verslaggeving

De Vennootschap heeft de volgende nieuwe standaarden en aanpassingen aan standaarden, inclusief alle dienovereenkomstige aanpassingen aan andere standaarden, toegepast met een initiële toepassingsdatum van 1 januari 2014:

- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening (2011)*
- IFRS 11 *Gezamenlijke Overeenkomsten*
- IFRS 12 *Toelichting van belangen in andere entiteiten*
- *Aanpassingen aan IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12*

- IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures*
- Aanpassingen aan IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa – informatieverschaffing in verband met de realiseerbare waarde van niet-financiële activa*

De toepassing van deze standaarden en aanpassingen hadden geen noemenswaardig effect op het financiële resultaat of de financiële positie van de Vennootschap.

Dochtervennootschappen

Dochtervennootschappen zijn die entiteiten waarover de Vennootschap controle heeft.

Als gevolg van IFRS 10 (2011) heeft de Vennootschap de grondslagen voor de financiële verslaggeving veranderd om te bepalen of de Vennootschap controle over bepaalde entiteiten heeft en of derhalve deze entiteiten moeten worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. IFRS 10 (2011) omvat een nieuwe definitie voor controle die zich richt op de invloed over een entiteit, blootstelling aan, of rechten op variabele rendementen als gevolg van zijn relatie met de entiteit en de mogelijkheid om invloed aan te wenden over de entiteit om de rendementen te beïnvloeden.

Gezamenlijke Overeenkomsten

Als gevolg van IFRS 11 heeft de Vennootschap de grondslagen voor de financiële verslaggeving van gezamenlijke overeenkomsten veranderd. Onder IFRS 11 worden gezamenlijke overeenkomsten geclassificeerd als gezamenlijke activiteiten (indien de Vennootschap rechten heeft betreffende de activa en de verplichtingen onder een bepaalde overeenkomst) of joint ventures (indien de Vennootschap enkel rechten heeft betreffende de netto activa van een overeenkomst). Bij deze beoordeling neemt de Vennootschap de structuur van de overeenkomsten, de juridische structuur van aparte entiteiten, de contractuele bepalingen van de overeenkomsten en andere feiten en omstandigheden mee in rekening. Voordien was de structuur van de overeenkomst de enige basis voor classificatie.

Geassocieerde deelnemingen en entiteiten onder gezamenlijke controle

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Vennootschap invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover de Vennootschap geen controle heeft. Entiteiten onder gezamenlijke controle zijn die entiteiten waarover de groep gezamenlijke zeggenschap heeft, waarbij de Vennootschap eerder rechten heeft betreffende de netto activa van de overeenkomst dan rechten betreffende zijn activa en verplichtingen.

Het resultaat van de geassocieerde deelnemingen en entiteiten onder gezamenlijke controle wordt verrekend op basis van de vermogensmutatiemethode en het aandeel van de Vennootschap wordt initieel tegen kostprijs geboekt, met inbegrip van de transactiekosten. Na deze initiële opname omvat de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap het aandeel van de Vennootschap in het totaalresultaat en de mutaties in het eigen vermogen van niet-geconsolideerde investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis of gezamenlijke controle.

Aangezien de Vennootschap reeds de vermogensmutatiemethode toepaste onder IAS31 voor de financiële verslaggeving van haar belangen in geassocieerde deelnemingen en entiteiten onder gezamenlijke controle had de toepassing van IFRS12 geen impact op de tussentijdse financiële staten.

5.3 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

5.3.1 Financieel risicobeleid

Gedurende de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 heeft de Vennootschap haar doelstellingen of principes inzake financieel risicobeleid niet gewijzigd en dientengevolge zijn ze nog steeds consistent met de toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2013.

5.3.2 Financiële instrumenten: boekwaarde ten opzichte van de reële waarde

Boekwaarde versus reële waarde

De reële waarden van financiële activa en verplichtingen, samen met de boekwaarden zoals weergegeven in de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans, en de waarderingmethode voor de financiële instrumenten die tegen hun reële waarde zijn opgenomen, worden in de tabel hieronder samengevat. Deze bepalingen van de reële waarde worden ingedeeld in verschillende categorieën op basis van de input voor de gebruikte waarderingstechnieken.

De volgende tabellen tonen de boekwaarde en de reële waarde van financiële activa en verplichtingen, met inbegrip van hun indeling in de categorieën van reële waarde.

De tabel hieronder geeft geen informatie over de reële waarde van financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd indien de boekwaarde een redelijke inschatting is van de reële waarde.

30 juni 2014	Toe- lichting	Boekwaarde	Reële waarde			
(in duizend euro)				Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3
Financiële activa						
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde						
Derivaten	5.13	46	46	-	46	-
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde		46	46	-	46	-
Financiële verplichtingen						
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde						
Derivaten	5.13	195.897	195.897	-	195.897	-
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		195.897	195.897	-	195.897	-
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs						
Leningen en overige financieringsverplichtingen (exclusief uitgestelde financieringskosten)	5.12					
- 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility		1.357.915	1.358.634	-	1.358.634	-
- Senior Secured Fixed Rate Notes		1.528.581	1.665.305	-	1.665.305	-
- Senior Secured Floating Rate Notes		400.689	407.441	-	407.441	-
- Financiële leaseverplichtingen		372.860	333.289	-	333.289	-
- Cliëntelevergoeding > 20 jaar		86.538	74.835	-	74.835	-
- 3G Mobiel Spectrum		45.879	39.456	-	39.456	-
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		3.792.462	3.878.960	-	3.878.960	-

31 december 2013	Toe- lichting	Boekwaarde	Reële waarde			
(in duizend euro)				Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3
Financiële activa						
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde						
Derivaten	5.13	66	66	-	66	-
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde		66	66	-	66	-
Financiële verplichtingen						
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde						
Derivaten	5.13	150.809	150.809	-	150.809	-
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		150.809	150.809	-	150.809	-
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs						
Leningen en overige financieringsverplichtingen (exclusief uitgestelde financieringskosten)	5.12					
- 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility		1.405.117	1.419.561	-	1.419.561	-
- Senior Secured Fixed Rate Notes		1.629.259	1.742.262	-	1.742.262	-
- Senior Secured Floating Rate Notes		400.738	402.878	-	402.878	-
- Financiële leaseverplichtingen		358.020	304.525	-	304.525	-
- Cliëntelevergoeding > 20 jaar		83.097	64.238	-	64.238	-
- 3G Mobiel Spectrum		45.879	36.845	-	36.845	-
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		3.922.110	3.970.309	-	3.970.309	-

Waarderingstechnieken en belangrijke niet-waarneembare inputs

De volgende tabellen tonen de waarderingstechnieken gebruikt voor de bepaling van de reële waarde van categorie 2, alsook de belangrijke niet-waarneembare inputs die werden gebruikt.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

Type	Waarderingsmethode	Belangrijke niet-observeerbare inputs	Impact van niet-observeerbare input op de reële waardeberekening
Interestderivaten	Verdisconteerde kasstromen : de reële waarde van de interestderivaten wordt door de Vennootschap berekend op basis van rentefutures en swaprentes, rekening houdend met het kredietrisico van de Vennootschap en de respectievelijke contractuele tegenpartijen van deze instrumenten. Voor de validatie van de interne berekeningen worden bevestigingen van de reële waarde gebruikt die worden	Het kredietrisico van de Vennootschap en de respectievelijke contractuele tegenpartijen van deze instrumenten.	De ingeschatte reële waarde stijgt (daalt) als : - het kredietrisico van de Vennootschap lager (hoger) is - het kredietrisico van de tegenpartij hoger (lager) is.
Valutaderivaten en in contracten besloten derivaten	Verdisconteerde kasstromen : de reële waarde van de valutaderivaten wordt door de Vennootschap berekend als verdiscontering van het verschil tussen de contractuele koers en de huidige marktcoers voor de resterende looptijd van het contract. Voor de validatie van de interne berekeningen worden bevestigingen van de reële waarde gebruikt die worden ontvangen van de contractuele	Niet van toepassing	Niet van toepassing

Financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen reële waarde

Type	Waarderingsmethode	Belangrijke niet-observeerbare inputs	Impact van niet-observeerbare input op de reële waardeberekening
Langlopende schulden (inclusief kortlopend gedeelte) : - 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility - Senior Secured Fixed Rate Notes - Senior Secured Floating Rate Notes	Notering op actieve markten : (onaangepaste) prijsnoteringen in actieve markten voor identieke verplichtingen.	Niet van toepassing	Niet van toepassing.
Langlopende schulden (inclusief kortlopend gedeelte) : - Finance leaseverplichtingen - Clientèlevergoeding > 20 years - 3G Mobiel spectrum	Verdisconteerde kasstromen.	Verdisconteringsvoet.	De ingeschatte reële waarde stijgt (daalt) als : -de verdisconteringsvoet lager (hoger) is.

Tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 veranderden er geen financiële activa of verplichtingen van categorie reële waarde.

5.4 MATERIEËLE VASTE ACTIVA

(in duizend euro)	Terreinen, gebouwen en verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Netwerk	Activa in aanbouw	Meubilair, uitrusting en rollend materieel	Totaal
Kost					
Per 1 januari 2014	112.125	2.362.362	63.779	51.207	2.589.473
Toevoegingen	489	275	125.752	44	126.560
Overdrachten	2.387	106.994	(111.136)	1.755	-
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	(2.048)	-	(2)	(2.050)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	(21.455)	-	-	(21.455)
Per 30 juni 2014	115.001	2.446.128	78.395	53.004	2.692.528
Gecumuleerde afschrijvingen					
Per 1 januari 2014	40.865	1.124.050	-	38.505	1.203.420
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	2.993	117.483	-	2.666	123.142
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	(1.239)	-	(2)	(1.241)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	(21.455)	-	-	(21.455)
Per 30 juni 2014	43.858	1.218.839	-	41.169	1.303.866
Boekwaarde					
Per 30 juni 2014	71.143	1.227.289	78.395	11.835	1.388.662
Per 1 januari 2014	71.260	1.238.312	63.779	12.702	1.386.053
Boekwaarde van Financiële Leases opgenomen onder Materiële vaste activa					
Per 30 juni 2014	28.357	261.806	-	-	290.163
Per 1 januari 2014	29.704	273.112	-	-	302.816

Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen op materiële vaste activa bedroegen €126,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 en bestonden uit de volgende toevoegingen:

- Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor netwerkgroei en upgrades voor een totaalbedrag van €39,0 miljoen;
- Bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant voor een totaalbedrag van €34,3 miljoen;
- Herstellingen en vervangingen van netwerkuitrusting voor een totaalbedrag van 33,3 miljoen; en
- Bedrijfsinvesteringen betreffende settopboxen voor een totaalbedrag van €20,0 miljoen.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 nam de Vennootschap niet langer €21,5 miljoen aan brutowaarde en gecumuleerde afschrijvingen op, die betrekking hadden op activa die volledig afgeschreven waren en niet langer door de Vennootschap gebruikt.

De verkopen en buitengebruikstellingen van materiële vaste activa voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 hadden voornamelijk betrekking op:

- Verkoop van settopboxen met een netto boekwaarde van €0,8 miljoen, waarbij noch een winst noch verlies werd geboekt;
- Verkoop van schrootmateriaal met een netto boekwaarde van nul, waarbij een winst werd geboekt van €0,8 miljoen; en
- Verkoop van harde schijven van gerecycleerde HD Digicorders met een netto boekwaarde van nul, waarbij een winst werd geboekt van €0,3 miljoen.

5.5 GOODWILL

De goodwill bleef onveranderd ten opzichte van de goodwill zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2013.

5.6 OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

De volgende tabel toont de onderdelen van de overige immateriële activa van de Vennootschap, die allen een eindige gebruiksduur hebben.

(in duizenden euro)	Netwerk gebruiks- rechten	Handelsnaam	Software	Klantenlijsten	Uitzend- rechten	Overige	Subtotaal	Uitzend- rechten voor doorverkoop	Totaal
Kost									
Per 1 januari 2014	102.222	121.514	366.813	212.776	129.052	21.125	953.502	-	953.502
Toevoegingen	-	-	27.963	-	33.218	-	61.181	20	61.201
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(411)	-	-	-	(411)	(20)	(431)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	-	(40)	-	(94.175)	-	(94.215)	-	(94.215)
Per 30 juni 2014	102.222	121.514	394.325	212.776	68.095	21.125	920.057	-	920.057
Gecumuleerde afschrijvingen									
Per 1 januari 2014	102.222	103.331	273.167	135.197	84.859	2.810	701.586	-	701.586
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	-	4.045	15.231	9.888	24.694	131	53.989	-	53.989
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(14)	-	-	-	(14)	-	(14)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	-	(40)	-	(94.175)	-	(94.215)	-	(94.215)
Per 30 juni 2014	102.222	107.376	288.344	145.085	15.378	2.941	661.346	-	661.346
Boekwaarde									
Per 30 juni 2014	-	14.138	105.981	67.691	52.717	18.184	258.711	-	258.711
Per 1 januari 2014	-	18.183	93.646	77.579	44.193	18.315	251.916	-	251.916

In 2011 verwierf de Vennootschap de exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor drie seizoenen vanaf juli 2011 tot mei 2014, alsook de niet-exclusieve rechten op bepaalde wedstrijden voor twee seizoenen vanaf juli 2012 tot mei 2014 voor een totaalbedrag van €89,4 miljoen. Deze immateriële activa waren na het einde van de gebruikperiode in mei 2014 volledig afgeschreven en worden in bovenstaande tabel getoond als uitboeking van volledig afgeschreven activa voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014.

Als gevolg van een tenderprocedure in juni 2014 verwierf de Vennootschap de niet-exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor de komende drie seizoenen, met ingang vanaf juli 2014. Op de verwervingsdatum voldeden de rechten betreffende het eerste seizoen (2014-2015) aan de erkenningscriteria voor immateriële activa, wat resulteerde in een toevoeging van uitzendrechten voor €28,0 miljoen.

5.7 HANDELSVORDERINGEN

	30 juni 2014	31 december 2013
(in duizend euro)		
Handelsvorderingen	147.101	122.028
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(2.427)	(3.358)
Handelsvorderingen, netto	144.674	118.670

5.8 OVERIGE ACTIVA

5.8.1 Overige vaste activa

	30 juni 2014	31 december 2013
	(in duizend euro)	
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	1.056	2.165
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	3.009	4.578
Geassocieerde deelnemingen	1.221	877
Derivaten	15	63
Overige vaste activa	5.301	7.683

5.8.2 Overige vlottende activa

	30 juni 2014	31 december 2013
	(in duizend euro)	
Terug te vorderen roerende voorheffing	275	305
Vooruitbetaalde uitzendrechten	7.209	6.092
Overige vooruitbetalingen	21.544	15.044
Toe te rekenen opbrengsten	37.884	44.947
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	2.774	11.227
Overige	7.772	6.214
Overige vlottende activa	77.458	83.829

5.9 VOORRADEN

Per 30 juni 2014 bedroegen de voorraden €14,0 miljoen (31 december 2013: €15,4 miljoen). Deze voorraden bestonden hoofdzakelijk uit mobiele telefoontoestellen, HD Digiboxen, overige apparaten die betrekking hebben op digitale televisie en powerline adaptors.

De daling van de voorraden ten opzichte van 31 december 2013 met €1,4 miljoen was voornamelijk toe te schrijven aan een daling van HD Digiboxen van €0,9 miljoen en een daling in de voorraad van mobiele telefoontoestellen van €0,4 miljoen.

De netto boekwaarde van de voorraden houdt eveneens rekening met de afwaarderingen van de boekwaarde van de voorraden tot de netto realiseerbare waarde. Deze afwaarderingen van de voorraden bedroegen respectievelijk €1,8 miljoen per 30 juni 2014 in vergelijking met €1,5 miljoen per 31 december 2013.

5.10 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	30 juni 2014	31 december 2013
	(in duizend euro)	
Banktegoeden en kasmiddelen	131.966	145.305
Depositocertificaten	49.913	68.798
Geldmiddelen en kasequivalenten	181.879	214.103

Op 30 juni 2014 hield de Vennootschap €181,9 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, vergeleken met €214,1 miljoen op 31 december 2013. Deze daling was het gevolg van het feit dat de Vennootschap een deel van haar uitstaande kassaldo heeft aangewend (i) om de resterende uitstaande bedragen onder bepaalde Termijnleningen na de herfinanciering in april 2014 af te lossen (zie toelichting 5.12), en (ii) eigen aandelen in te kopen in het kader van het Aandeleninkoopprogramma 2014 (toelichting 5.11). De gebruikte geldmiddelen werden deels gecompenseerd door de sterke groei van de onderliggende vrije kasstroom. Als onderdeel van de herfinanciering in april 2014 heeft de Vennootschap ook het bedrag van het wentelkrediet opgetrokken en de looptijd ervan verlengd. Op 30 juni 2014 had de Vennootschap toegang tot een bijkomend toegezegd wentelkrediet van €322,9 miljoen, mits de van toepassing zijnde convenanten worden nageleefd. Een substantieel deel van het wentelkrediet (€286,0 miljoen) is beschikbaar tot 30 september 2020; het resterende bedrag (€36,9 miljoen) is beschikbaar tot 31 december 2016.

5.11 EIGEN VERMOGEN

5.11.1 Eigen vermogen

Per 30 juni 2014 bedroeg het geplaatst kapitaal €12.645.929,48 (31 december 2013: €12.581.931,37).

Warranten, die tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 werden uitgeoefend, hebben geleid tot een kapitaalverhoging van €25.665,05, een verhoging van uitgiftepremies van €3.380.984,31 en de uitgifte van 236.109 nieuwe aandelen. De details over de uitoefeningen zijn samengevat in de volgende tabel:

Klasse van warranten	Aantal uitgeoefende warranten	Uitoefendatum	Aandelenprijs op uitoefendatum (slotprijs)
Warrant Plan 2007 quater warranten	33.685	April 10, 2014	€ 42,44
Warrant Plan 2007 septies warranten	76.662	April 10, 2014	€ 42,44
Warrant Plan 2010 primo warranten	111.206	April 10, 2014	€ 42,44
Warrant Plan 2010 bis warranten	1.976	April 10, 2014	€ 42,44
Warrant Plan 2010 ter warranten	12.580	April 10, 2014	€ 42,44

Het Werknemer Aandelen Aankoopplan 2014 (Toelichting 5.11.3) leidde tot een kapitaalverhoging van €38.333,06, een verhoging van uitgiftepremies van €12.533.668,10 en de uitgifte van 352.650 nieuwe aandelen op 13 juni 2014.

Als gevolg van het beleid van de Vennootschap inzake aandeelhoudersvergoedingen en reeds betaalde aandeelhoudersvergoedingen in voorgaande jaren, vertoonden de tussentijdse financiële staten per 30 juni 2014 een negatief (geconsolideerd) eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap van €1.434,6 miljoen.

De Vennootschap bekijkt zijn ideale eigen vermogen structuur op geconsolideerde basis, op basis van een bepaalde hefboom marge, zelfs in geval van een negatief eigen vermogen op geconsolideerde basis.

De raad van bestuur heeft de eigen vermogenspositie van de Vennootschap bekeken en de tussentijdse financiële staten voorbereid door de grondslagen voor de financiële verslaggeving onder de voortzetting van de activiteiten toe te passen. Hierbij wordt ondermeer rekening gehouden met:

- De verwachte winstgroei voor de komende jaren;
- Een vooropgestelde aanhoudend sterke positieve vrije kasstroom;
- De verschillende aanpassingen aan de schuldstructuur van de Vennootschap in 2010, 2011, 2012 en 2014 die geleid hebben tot een aanzienlijk verlengde gemiddelde looptijd van zijn financiële verplichtingen, gespreid over evenwichtige vervaldagen.

Eigen aandelen

Op 30 juni 2014 hield de Vennootschap 396.052 eigen aandelen aan, die ingekocht werden onder het Aandeleninkoopprogramma 2014, voor een totaalbedrag van €16,6 miljoen.

Tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 heeft de Vennootschap 1.100.000 eigen aandelen verworven onder het Aandeleninkoopprogramma 2014, voor een totaalbedrag van €48,2 miljoen.

Aandelenopties, die tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 werden uitgeoefend, hebben geleid tot een betaling van €14,3 miljoen aan de Vennootschap en de levering van 922.400 eigen aandelen door de Vennootschap aan de betrokken optiehouders. De details over de uitoefeningen zijn samengevat in de volgende tabel:

Klasse van opties	Aantal uitgeoefende opties	Uitoefendatum (datum levering aandelen)	Aandelenprijs op uitoefendatum (slotprijs)
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014	900.000	April 16, 2014	€42,47
Werknemers Aandelenoptieplan 2013 primo	21.600	April 10, 2014	€42,44
Werknemers Aandelenoptieplan 2013 bis	800	April 10, 2014	€42,44

5.11.2 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

Warrantenplan 2007 en Warrantenplan 2010

Voor meer informatie betreffende het Warrantenplan 2007 en het Warrantenplan 2010, wordt verwezen naar de 2013 geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014

Op 24 maart 2010 keurde de raad van bestuur een specifiek aandelenoptieplan goed voor de voormalige Gedelegeerd Bestuurder (CEO), Mr. Duco Sickinghe, voor in totaal 850.000 aandelenopties op bestaande aandelen (het "Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014" of "SSOP 2010-2014"). Na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalverminderingen in 2011 en 2012 en de buitengewone dividenduitkering in 2013 verhoogde dit totaal tot 1.342.624 aandelenopties. Elk van deze aandelenopties geeft de houder ervan het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven. Op 28 april 2010 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders bepaalde voorwaarden van het SSOP 2010-2014 goed.

De toekenning van 850.000 aandelenopties onder het SSOP 2010-2014 gebeurde effectief op 4 september 2010 aan de voormalige Gedelegeerd Bestuurder, die dit aanbod aanvaardde op 3 oktober 2010.

De definitieve verwerving van deze aandelenopties was afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. Het remuneratie- en nominatiecomité bepaalde voor elke schijf in samenspraak met de voormalige Gedelegeerd Bestuurder de prestatiecriteria en elk jaar besliste het remuneratie- en nominatiecomité of deze criteria al dan niet behaald werden.

Alle aandelenopties in het kader van het Telenet Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 zijn definitief verworven en werden uitoefenbaar tijdens vastgestelde uitoefenperiodes vanaf 1 januari 2014. Alle aandelenopties in het kader van het SSOP 2010-2014 vervallen op 4 september 2017.

Tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 heeft de begunstigde van het SSOP 2010-2014 900.000 aandelenopties uitgeoefend, wat heeft geleid tot een levering van 900.000 eigen aandelen door de Vennootschap op 16 april 2014.

Werknemers Aandelenoptieplan 2013

Op 22 april 2013 keurde de raad van bestuur een algemeen aandelenoptieplan goed voor werknemers voor een totaal van 1.200.000 aandelenopties op bestaande aandelen, mits goedkeuring en binnen de grenzen van het toegestane kapitaal zoals goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering van 24 april 2013 (het "Werknemers Aandelenoptieplan 2013" of "ESOP 2013"). Elk van deze aandelenopties geeft de houder ervan het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven.

Op 4 juli 2013 keurde de raad van bestuur een eerste toekenning onder dit plan goed aan bepaalde begunstigden (ESOP 2013 primo).

Op 22 oktober 2013 gaf de raad van bestuur een tweede schijf aandelenopties aan bepaalde leden van het management van de Vennootschap (ESOP 2013 bis).

De definitieve verwerving van deze aandelenopties gebeurt per kwartaal en over een tijdspanne van vier jaar. Hierbij zal de eerste vier kwartalen telkens 10% van de totale toegekende aandelenopties definitief verworven zijn en de volgende 12 kwartalen zal telkens 5% van de toegekende aandelenopties definitief verworven zijn.

Tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 hebben begunstigden van het ESOP 2013 in totaal 22.400 aandelenopties uitgeoefend, wat heeft geleid tot de levering van 22.400 eigen aandelen door de Vennootschap op 10 april 2014.

CEO Aandelenoptieplan 2013 en CEO Aandelenoptieplan 2014

Voor meer informatie betreffende het CEO Aandelenoptieplan 2013 en het CEO Aandelenoptieplan 2014, wordt verwezen naar de 2013 geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De totale verloningskost verbonden aan de aandelenoptie- en warrantplannen van de Vennootschap bedroeg €2,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 (€6,8 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2013).

Prestatieaandelen

In december 2011 kende Telenet aan de leden van zijn Senior Leadership Team (andere dan de Gedelegeerd Bestuurder), een totaal van 31.914 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2011"). Het prestatie criterium van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2011 was het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele vrije kasstroom van 2013 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2010. Het behalen van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2011 verwerven, afhankelijk van vermindering of verlies van deze rechten op basis van individuele prestatie- en dienstvereisten. Op 11 februari 2014 stelden het remuneratie- en nominatiecomité en de raad van bestuur vast dat de prestatiecriteria voor de Telenet Prestatieaandelen 2011 niet werden behaald en bijgevolg werden deze nog niet verworven voordelen geannuleerd. De raad van bestuur besliste wel om een bijkomende bonus in geld toe te kennen

aan de relevante leden van het Senior Leadership Team, voor een maximum bedrag van €1,0 miljoen (kost voor de Vennootschap), discretionair toe te kennen door de CEO van de Vennootschap.

Voor meer informatie betreffende de Telenet Prestatieaandelen 2012 en de Telenet Prestatieaandelen 2013, wordt verwezen naar de 2013 geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

In mei 2014 kende Telenet aan de leden van zijn Senior Leadership Team (andere dan de Gedelegeerd Bestuurder) en één andere manager een totaal van 27.694 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2014"). Het prestatiecriteria van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2014 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor Aangepaste EBITDA, waarbij de Aangepaste EBITDA over de periode die startte op 1 januari 2014 en eindigt op 31 december 2016 wordt vergeleken met de Aangepaste EBITDA over de periode die begon op 1 januari 2013 en eindigde op 31 december 2013. Het behalen van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor Aangepaste EBITDA zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2014 verwerven, afhankelijk van vermindering of verlies van deze rechten op basis van individuele prestatie- en dienstvereisten. De verdiende Telenet Prestatieaandelen 2014 zullen definitief verworven worden op 22 mei 2017. Alle verloningskosten toerekenbaar aan de Telenet Prestatieaandelen 2014 worden erkend over de vereiste dienstperiode van de voordelen en opgenomen onder de op aandelen gebaseerde personeelsverloning in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 boekte de Vennootschap €-0,2 miljoen op aandelen gebaseerde personeelsverloning met betrekking tot de Telenet Prestatieaandelen (voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 €0,6 miljoen).

5.11.3 Werknemer Aandelen Aankoopplan 2014

In 2014 keurde de raad van bestuur de uitgifte goed van een nieuw aandelen aankoopprogramma voor werknemers ("Werknemer Aandelen Aankoopplan 2014" of "ESPP 2014") binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal zoals goedgekeurd door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 25 april 2012 voor een maximumbedrag van €0,1 miljoen (exclusief uitgiftepremie). In maart 2014 gaf de raad van bestuur alle Telenet werknemers de mogelijkheid om in te tekenen op nieuwe aandelen van Telenet Group Holding NV onder de voorwaarden van het ESPP 2014, tegen een korting van 16,67% op de gemiddelde aandelenkoers van Telenet Group Holding NV over 20 werkdagen volgend op 31 maart 2014. Gelet op de gemiddelde aandelenkoers van €42,78 tijdens deze periode van 20 werkdagen werden de aandelen aan de werknemers aangeboden tegen een intekenprijs van €35,65. Aangezien de aandelen volledig en onherroepelijk waren verworven op het tijdstip van de transactie boekte de Vennootschap een verloningskost van €3,0 miljoen tijdens de zes maanden beëindigd op 30 juni 2014 voor de 352.650 aandelen waarop ingetekend werd.

5.12 LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

De onderstaande bedragen omvatten de toe te rekenen interest en commitment fees op datum van 30 juni 2014 en 31 december 2013.

	30 juni 2014	31 december 2013
(in duizend euro)		
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:		
Wentelkrediet S	74	299
Wentelkrediet X	708	-
Termijnlening Q	-	431.079
Termijnlening R	-	798.720
Termijnlening T	-	175.019
Termijnlening W	474.129	-
Termijnlening Y	883.004	-
Senior Secured Fixed Rate Notes		
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	504.073	504.073
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	-	100.678
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	307.508	307.508
€450 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2022	460.625	460.625
€250 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2024	256.375	256.375
Senior Secured Floating Rate Notes		
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400.689	400.738
Financiële leaseverplichtingen	372.860	358.020
3G Mobiel Spectrum	45.879	45.879
Clientèlevergoeding > 20 jaar	86.538	83.097
	3.792.462	3.922.110
Minus: Over te dragen financieringskosten	(55.734)	(53.781)
	3.736.728	3.868.329
Minus: Kortlopend gedeelte	(80.120)	(77.909)
Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen	3.656.608	3.790.420

Op 24 maart 2014 kondigde Telenet International Finance S.à r.l. ("Telenet International Finance"), een dochtervennootschap van de Vennootschap en financieringsvennootschap van de Vennootschap, een verlenging aan voor de Termijnleningen Q, R en T onder de bestaande 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en de terugbetaling van de 5,3% Senior Secured Notes met vervaldag 2016 ("Faciliteit N" onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility). Houders van Termijnleningen Q, R en T werden gevraagd om de looptijden te verlengen tot juni 2022 in een nieuwe Termijnlening W met een minimaal bedrag van €500,0 miljoen. De opbrengsten van deze transactie werden aangewend om de 5,3% Senior Secured Notes met vervaldag 2016 alsook bestaande Termijnleningen terug te betalen.

Ten gevolge van de hierboven vermelde herfinanciering, die in april 2014 werd afgerond, gaf Telenet International Finance een nieuwe Termijnlening met variabele interestvoet (3,25% marge boven Euribor) uit ten belope van €474,1 miljoen met looptijd tot 30 juni 2022 ("Faciliteit W"). Hiernaast gaf Telenet International

Finance ook een nieuwe Termijnlening met variabele interestvoet (3,50% marge boven Euribor) uit ten belope van €882,9 miljoen met een looptijd tot 30 juni 2023 ("Faciliteit Y"). De netto opbrengsten van deze transactie werden samen met beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten gebruikt om de uitstaande bedragen onder Termijnleningen Q, R en T en de €100,0 miljoen onder de Senior Secured Notes met vervaldag 2016 volledig af te lossen. Als gevolg zal de Vennootschap geen schuldafflossingen kennen voor november 2020 en kon de Vennootschap de gemiddelde duurtijd van haar schulden verlengen aan aantrekkelijke marktvoorwaarden.

Verder lanceerde Telenet International Finance ook een uitbreidingsaanbod voor zijn bestaand wentelkrediet ("Faciliteit S") met vervaldag 31 december 2016 die een marge van 2,75% kent boven Euribor. Partijen in het bestaande wentelkrediet werden gevraagd hun verplichtingen te verlengen in een nieuw wentelkrediet ("Faciliteit X") met vervaldag 30 september 2020 en die een marge van 2,75% boven Euribor kent. Als gevolg beschikt Telenet International Finance over volledige toegang tot een wentelkrediet ten belope van €322,9 miljoen, waarvan €36,9 miljoen euro onder "Faciliteit S" en €286,0 miljoen onder "Faciliteit X".

5.13 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Vennootschap maakt gebruik van diverse afgeleide financiële instrumenten om het interestrisico en het wisselkoersrisico te beheren. Onderstaande tabel geeft een gedetailleerde weergave van de reële waarde van de financiële en afgeleide instrumenten van de Vennootschap opgenomen op balans:

	30 juni 2014	31 december 2013
(in duizend euro)		
Vlottende activa	31	3
Vaste activa	15	63
Kortlopende verplichtingen	(41.020)	(39.850)
Langlopende verplichtingen	(154.877)	(110.959)
	(195.851)	(150.743)
Interestderivaten	(195.708)	(150.060)
Valutaderivaten	(143)	(689)
In contracten besloten derivaten	-	6
	(195.851)	(150.743)

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

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2014	2013
(in duizend euro)		
Interestderivaten	(45.647)	49.695
Valutaderivaten	547	1.400
In contracten besloten derivaten	(7)	(31)
	(45.107)	51.064

De verandering van een winst op interestderivaten van €49,7 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 naar een verlies van €45,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 was het gevolg van een daling van de euroswapcurve die een ongunstige impact had op de reële waarde van de interestderivaten.

5.14 UITGESTELDE BELASTINGEN

Op 30 juni 2014 hadden Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van €447,0 miljoen (31 december 2013: €358,1 miljoen). In overeenstemming met de huidige Belgische en Luxemburgse belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbeperkte levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van toekomstige belastbare inkomsten van Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen.

Voor fiscaal overdraagbare verliezen worden uitgestelde belastingvorderingen erkend voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten voorhanden zullen zijn om de compenseerbare verliezen aan te wenden.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 boekte de Vennootschap uitgestelde belastingopbrengsten ten belope van €3,3 miljoen. De Vennootschap heeft per 30 juni 2014 ten belope van €109,1 miljoen geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen (31 december 2013: €75,3 miljoen) resulterend uit fiscaal overdraagbare verliezen aangezien het niet waarschijnlijk wordt geacht dat deze uitgestelde belastingvorderingen zullen gerealiseerd worden in de voorzienbare toekomst.

5.15 OVERIGE LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

	30 juni 2014	31 december 2013
	(in duizend euro)	
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	14.073	13.400
Verplichtingen mbt personeelsvoordelen na uitdiensttreding	1.205	1.258
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	7.173	6.969
Verplichtingen mbt ongunstige voorwaarden Interkabel	13.828	13.609
Voorziening voor ontmantelingskosten	3.492	3.484
Schulden mbt sportuitzendrechten	10.306	15.030
Voorziening herstructurering Norkring	28.610	33.931
Overige	3.978	3.147
Totaal overige langlopende verplichtingen	82.665	90.828

5.16 KORTLOPENDE BELASTINGSCHULD

De Vennootschap boekte €48,2 miljoen belastingkosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Per 30 juni 2014 bedroeg de kortlopende belastingsschuld €136,7 miljoen (31 december 2013: €88,5 miljoen).

5.17 TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVERIGE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

	30 juni 2014	31 december 2013
	(in duizend euro)	
Ontvangen waarborgen van klanten	23.274	22.757
Personeelskosten	51.840	64.221
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing	31.915	31.640
Te betalen dividend	1.013	1.017
Toe te rekenen programmatiekosten	49.633	66.378
Te ontvangen facturen voor investeringen	17.801	20.063
Overige toe te rekenen kosten - te ontvangen facturen m.b.t.:		
Ontvangen goederen en gepresteerde diensten	17.577	28.763
Honoraria	13.861	15.254
Ontvangen magazijngoederen	6.487	4.363
Interconnectie	25.331	18.839
Advertenties, Marketing en Public Relations	5.331	4.338
Infrastructuur	10.428	8.560
Andere	19.109	19.965
Toe te rekenen interesten op derivaten	4.573	4.890
Voorziening herstructurering Norkring	4.493	-
Schulden mbt sportuitzendrechten	41.356	28.491
Overige kortlopende verplichtingen	1.013	1.019
Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	325.035	340.558

Ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013 daalden de totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen met €15,5 miljoen tot €325,0 miljoen per 30 juni 2014. Dit is voornamelijk het gevolg van lagere schulden met betrekking tot toe te rekenen programmatiekosten (€-16,7 miljoen, of -25%). De schulden met betrekking tot personeelskosten daalden met €12,4 miljoen van €64,2 miljoen tot €51,8 miljoen per 30 juni 2014. Een derde grote daling had betrekking tot toe te rekenen kosten – te ontvangen facturen met betrekking tot ontvangen goederen en gepresteerde diensten. Deze daalden van €28,8 miljoen per 31 december 2013 tot €17,6 miljoen per 30 juni 2014.

Anderzijds stegen de schulden met betrekking tot sportuitzendrechten met €12,9 miljoen, wat voornamelijk het gevolg was van de onlangs verworven niet-exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor het 2014-2015 seizoen. Overige toe te rekenen kosten – te ontvangen facturen met betrekking tot interconnectie stegen met €6,5 miljoen tot €25,3 miljoen per einde juni 2014.

5.18 OPBRENGSTEN

De opbrengsten van de Vennootschap bestaan uit:

Voor de zes maanden beëindigd op op 30 juni		
	2014	2013
(in duizend euro)		
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	160.507	157.800
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	116.515	119.361
Residentieel:		
Internet	257.794	225.500
Telefonie ⁽²⁾	233.527	231.864
Verdelers/Overige	23.881	34.804
Bedrijfsdiensten	46.571	44.255
Totaal opbrengsten	838.795	813.584

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

	30 juni 2014	31 december 2013
(in duizend euro)		
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	25.425	25.405
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	808	2.254
Residentieel:		
Internet	11.129	11.486
Telefonie ⁽²⁾	7.185	6.996
Verdelers/Overige	30.506	29.762
Bedrijfsdiensten	5.065	5.764
Totaal over te dragen opbrengsten	80.118	81.667
Kortlopend gedeelte	77.797	78.985
Langlopend gedeelte	2.321	2.682

Over te dragen opbrengsten betreffen doorgaans door klanten vooruitbetaalde vergoedingen. Deze worden lineair in opbrengsten opgenomen over de van toepassing zijnde periode van dienstverlening.

1 Basis- en premiumkabeltelevisie omvatten in hoofdzaak residentiële klanten maar bevatten ook een gering percentage professionele klanten.

2 De opbrengsten uit residentiële telefonie omvatten de terugkerende opbrengsten uit abonnementsgelden die door klanten voor vaste en mobiele telefonie worden betaald evenals de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegenereerd.

5.19 KOSTEN PER TYPE

		Toelichting Voor de 6 maanden beëindigd op op 30 juni,	
		2014	2013
(in duizend euro)			
Personeelskosten:			
	Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	66.197	62.279
	Overige personeelsvoordelen	12.030	11.557
		78.227	73.836
	Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	123.142	108.631
5,4			
	Afschrijvingen en waardeverminderingen op overige immateriële activa	29.295	40.846
5,6			
	Afschrijvingen op uitzendrechten	24.694	20.536
5,6			
	Winst op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	(1.110)	(1.206)
	Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	239.038	263.183
	Kosten voor reclame, verkoop en marketing	31.249	33.833
	Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	5.340	6.781
	Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen	1.565	-
	Overige kosten	30.196	24.968
	Totaal kosten	561.636	571.408

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bedroegen de totale bedrijfskosten €561,6 miljoen, of 1,7% minder dan de €571,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De iets hogere personeelskosten en hogere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 werden meer dan gecompenseerd door de daling van de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met 9,2%. Die daling was voornamelijk het gevolg van de aanzienlijk lagere kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones en werd deels tenietgedaan door de hogere auteursrechten en interconnectiekosten. De bedrijfskosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 weerspiegelden ook de gunstige impact van €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen, terwijl de bedrijfskosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 gunstig werden beïnvloed door een terugname aan afschrijvingen ten bedrage van €15,7 miljoen na een schikking inzake invoerrechten op settopboxen.

5.20 FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Voor de zes maanden beëindigd op op 30 juni		
	2014	2013
Opgenomen in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen (duizend euro)		
Financiële opbrengsten		
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten		
Interestopbrengsten op geldmiddelen en kasequivalenten	198	892
Interestopbrengsten op vorderingen	152	633
Netto wisselkoerswinsten	-	-
	350	1.525
Netto winst op derivaten	-	51.064
	350	52.589
Financiële kosten		
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten		
Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs	(106.367)	(105.797)
Netto interestkosten op afgeleide financiële instrumenten opgenomen aan reële waarde via de staat van het resultaat	(21.776)	(22.726)
Afschrijving van financieringskosten	(3.476)	(3.591)
Netto wisselkoersverliezen	(114)	(525)
	(131.733)	(132.639)
Netto verlies op derivaten	(45.107)	-
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	(7.300)	-
	(184.140)	(132.639)
Netto financiële kosten opgenomen in de geconsolideerde staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	(183.790)	(80.050)

5.21 WINST PER AANDEEL

5.21.1 Gewone winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel zijn de winst en het gewogen gemiddelde aantal aandelen als volgt berekend:

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2014	2013
	(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	48.834	109.969
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	115.464.134	114.040.067
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	115.464.134	114.040.067
Gewone winst per aandeel in €	0,42	0,96

5.21.2 Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel, door middel van de eigen aandelen methode, worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende het boekjaar uitstaan, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 had de Vennootschap elf categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Warrantenplan 2007 bis
- Warrantenplan 2007 ter
- Warrantenplan 2007 quater
- Warrantenplan 2007 quinquies
- Warrantenplan 2007 sexies
- Warrantenplan 2007 septies
- Warrantenplan 2008
- Warrantenplan 2009
- Warrantenplan 2010 primo
- Warrantenplan 2010 bis
- Warrantenplan 2010 ter

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 had de Vennootschap zes categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Warrantenplan 2007 quater
- Warrantenplan 2007 sexies
- Warrantenplan 2007 septies
- Warrantenplan 2010 primo
- Warrantenplan 2010 bis
- Warrantenplan 2010 ter

De winst in de berekening van de verwaterde winst per aandeel is hetzelfde als de winst voor de berekening van de gewone winst per aandeel, zoals hierboven toegelicht.

	Voor de 6 maanden beëindigd op 30 juni,	
	2014	2013
	(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	115.464.134	114.040.067
Aanpassingen voor:		
Warrantenplan 2007 bis warranten	-	14.836
Warrantenplan 2008 warranten	-	175.214
Warrantenplan 2007 ter warranten	-	2.438
Warrantenplan 2007 quater warranten	267.063	416.715
Warrantenplan 2009 warranten	-	219.956
Warrantenplan 2007 quinquies warranten	-	162.295
Warrantenplan 2007 sexies warranten	5.375	35.460
Warrantenplan 2007 septies warranten	70.645	101.726
Warrantenplan 2010 primo warranten	383.564	412.967
Warrantenplan 2010 bis warranten	13.019	17.501
Warrantenplan 2010 ter warranten	59.397	48.668
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel	116.263.197	115.647.843
Verwaterde winst per aandeel in €	0,42	0,95

5.22 TOEZEGGINGEN EN VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

5.22.1 Juridische procedures

Geschil betreffende het principeakkoord tussen Telenet en de zuivere kabelmaatschappijen, Interkabel en INDI

Op 26 november 2007 ondertekende Telenet een principeakkoord met de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen betreffende een overdracht van alle analoge en digitale tv-diensten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen, inclusief alle bestaande klanten, aan Telenet. Daarna sloten Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een bindende overeenkomst (de 2008 Interkabel Overeenkomst), met ingang op 1 oktober 2008. Telenet is verwickeld in verschillende rechtszaken over de 2008 Interkabel Overeenkomst en het niet bindende principeakkoord dat de 2008 Interkabel Overeenkomst voorafging. Vanaf december 2007 heeft Belgacom NV/SA (Belgacom), de historische telecommunicatie operator in België, verschillende juridische acties ingesteld om de tenuitvoerlegging van deze overeenkomsten te verhinderen.

Belgacom spande een procedure in kortgeding aan bij de voorzitter van de rechtbank van eerste aanleg te Antwerpen met het verzoek om een voorlopige voorziening om de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te beletten het principeakkoord ten uitvoer te leggen, argumenterend dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een aanbestedingsprocedure hadden moeten organiseren of een openbare marktconsultatie vooraleer dit principeakkoord aan te gaan, en dat het niet organiseren van zulke bevraging de principes van gelijkheid, non-discriminatie en transparantieregels schendt. In maart 2008 sprak de voorzitter van de Antwerpse rechtbank van eerste aanleg zich in kortgeding uit in het voordeel van Belgacom. Deze beslissing werd echter door het Hof van Beroep te Antwerpen ongedaan gemaakt in juni 2008. Belgacom bracht deze uitspraak in beroep voor het hof van cassatie, die deze beslissing in beroep bevestigde in september 2010.

Op 6 april 2009 heeft de rechtbank van eerste aanleg te Antwerpen in het voordeel van Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen gevestigd in de burgerlijke procedure ten gronde, waarbij de vraag van Belgacom tot vernietiging van het principeakkoord en de 2008 Interkabel Overeenkomst werd afgewezen. Op 12 juni 2009 heeft Belgacom beroep aangetekend tegen deze beslissing bij het hof van Beroep te Antwerpen. In deze beroepsprocedure vraagt Belgacom ook schadevergoeding voor het geval de 2008 Interkabel Overeenkomst niet wordt vernietigd. De schadevergoeding wordt echter niet begroot. Bij de inleidende zitting, gehouden op 8 september 2009, werd de beroepsprocedure op vraag van Belgacom voor onbepaalde termijn uitgesteld.

Parallel met deze procedures, diende Belgacom ook klacht in bij de Regeringscommissaris, met het oog op een opschorting van de goedkeuring van het principeakkoord door de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen. Belgacom begon ook opschorting- en annulatieprocedures voor de Raad van State tegen deze goedkeuringen en daaropvolgend tegen de beslissingen van de raden van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen die de 2008 Interkabel Overeenkomst goedkeurden. Belgacom's voornaamste argument was dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een openbare marktbevraging hadden moeten organiseren vooraleer het principeakkoord en de 2008 Interkabel

Overeenkomst te sluiten. De inspanningen van Belgacom om de goedkeuring van deze overeenkomsten op te schorten, waren vruchteloos. In de annulatieprocedures besliste de Raad van State op 2 mei 2012 om een aantal interpretatievragen onder Europees recht voor voorafgaand akkoord voor te leggen aan het Europese Hof van Justitie. Op 14 november 2013 heeft het Europese Hof van Justitie geoordeeld dat de redenen aangehaald door de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om geen marktbevraging te organiseren niet gekwalificeerd kunnen worden als redenen van algemeen belang die het niet toepassen van zulke marktbevraging kunnen verantwoorden. De annulatieprocedures werden voortgezet voor de Belgische Raad van State, die de interpretatie gegeven door het Europese Hof van Justitie over de punten van Europees recht gevolgd heeft. Op 16 januari 2014 heeft de Auditeur bij de Raad van State een negatief advies uitgebracht en op 27 mei 2014 heeft de Raad van State in het voordeel van Belgacom uitspraak gedaan en (i) de beslissing geannuleerd van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om geen openbare marktbevraging te organiseren en (ii) de beslissing geannuleerd van de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om de 2008 Interkabel Overeenkomst goed te keuren. De uitspraak van de Raad van State heeft de 2008 Interkabel Overeenkomst zelf niet vernietigd. Het staat Belgacom nu vrij om een burgerlijke procedure te starten om de 2008 Interkabel Overeenkomst te vernietigen en schadevergoeding te eisen.

Het is mogelijk dat Belgacom of een andere derde partij of een overheid verdere rechtsprocedures zal aanspannen op gelijkaardige of andere gronden, in een poging om de integratie van de analoge en digitale televisieactiviteiten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te blokkeren of een vernietiging van de 2008 Interkabel Overeenkomst te bekomen. Er kan geen zekerheid worden gegeven over het resultaat van deze of andere procedures. Nochtans zou een negatieve uitspraak in de lopende of toekomstige procedures potentieel kunnen leiden tot een vernietiging van de 2008 Interkabel Overeenkomst en/of een verplichting voor Telenet tot betaling van schadevergoeding, conform de relevante bepalingen in de 2008 Interkabel Overeenkomst, die bepalen dat Telenet slechts aansprakelijk is voor schadevergoedingen boven €20,0 miljoen. Gezien het feit dat Belgacom zijn schade niet heeft begroot en Telenet geen basis heeft om het verlies te kunnen inschatten dat Telenet zou oplopen in het onwaarschijnlijke scenario dat de 2008 Interkabel Overeenkomst vernietigd zou worden, kan Telenet geen redelijke inschatting maken van de orde van grootte van het verlies dat zou opgelopen worden in het geval de uiteindelijke beslissing in deze zaak ongunstig voor Telenet zou zijn. Telenet verwacht evenwel niet dat de uiteindelijke afhandeling van deze zaak een nadelig materieel effect zal hebben op de resultaten van zijn activiteiten, geldstromen of financiële situatie.

Geschil in verband met toegang tot de kabel

In december 2010 maakten het BIPT, de Belgische nationale regelgever, en de sectorale toezichthouders voor de telecommunicatie- en media sector hun respectievelijke ontwerpbesluiten bekend, die de resultaten van hun gezamenlijke analyse van de televisiemarkt voor consumenten in België reflecteerden. Na een publieke raadpleging werden de ontwerpbesluiten ter kennis gegeven aan de Europese Commissie. De Europese Commissie bekritiseerde in een brief die analyse van de omroepmarkten. Meer in het bijzonder gaf de Commissie kritiek op het feit dat de toezichthouders geen analyse hadden gemaakt van de upstream groothandelmarkten. Verder uitte de Commissie ook twijfels wat betreft de noodzaak en de proportionaliteit van de verschillende oplossingen.

De regelgevende autoriteiten namen een finale beslissing op 1 juli 2011 (de juli 2011 Beslissing) nadat ze een aantal wijzigingen aanbrachten in de tekst van hun initiële ontwerpbesluiten. De regelgevende verplichtingen

opgelegd door de juli 2011 Beslissing omvatten (i) een verplichting om een doorverkoop aanbod voor analoge televisie te doen aan andere operatoren (inclusief Belgacom) tegen een "retail minus" kostprijs; (ii) een verplichting om andere operatoren (exclusief Belgacom) toegang te verlenen tot de digitale televisieplatformen tegen een "retail minus" kostprijs en (iii) een verplichting om een groothandelaanbod voor breedbandinternet te doen tegen "retail minus" kostprijs aan begunstigen van een groothandel televisie of digitale televisie toegangsverplichting (exclusief Belgacom), die gecombineerde pakketten willen aanbieden aan hun klanten.

Nadat Telenet ontwerp referentieaanbiedingen indiende m.b.t. de hierboven beschreven verplichtingen in februari 2012, gaven de Belgische Regelgevende Autoriteiten hun bemerkingen en startten ze een nationaal consultatieproces op en namen ze contact op met de Europese Commissie. Hoewel de Europese Commissie zijn twijfels uitdrukte m.b.t. het analoog doorverkoop aanbod op 8 augustus 2013, had de Europese Commissie geen bezwaar tegen de beslissing over de referentieaanbiedingen. De Belgische Regelgevende Autoriteiten maakten hun definitieve beslissing bekend op 9 september 2013. De gereguleerde groothandel diensten moeten beschikbaar zijn binnen ongeveer 6 maanden nadat een andere operator een intentieverklaring hiertoe doet en een voorschot betaalt aan elke kabelmaatschappij. Op 27 december 2013 heeft de mobiele operator Mobistar een intentieverklaring neergelegd en het voorschot betaald op 10 januari 2014. Als gevolg daarvan heeft Telenet de toegangsverplichtingen zoals beschreven in zijn referentieaanbiedingen geïmplementeerd. Telenet heeft tijdig voldaan aan zijn implementatieverplichting tegenover Mobistar, d.i. binnen een periode van zes maanden zoals opgelegd door de regelgevende autoriteit. Vanaf 23 juni 2014 is de toegang tot het Telenet netwerk operationeel en kan Mobistar hiervan gebruikmaken.

Op 2 april 2013 hebben de Belgische Regelgevende Autoriteiten een ontwerpbeslissing uitgebracht over de "retail minus" tarieven van min 35% voor basis televisie (basis analoog en digitaal videopakket) en min 30% voor de bundel van basis televisie en breedband internetdiensten. Een "retail minus"-methode van prijszetting gaat uit van een groothandeltarief, gebaseerd op de kleinhandelprijs van de aangeboden dienst door Telenet, exclusief BTW en auteursrechten, en die verder de kleinhandelkosten die worden vermeden door het aanbieden van de groothandeldienst in mindering brengt (zoals de kosten voor facturatie, franchising, klantenservice, marketing en verkoop). Op 4 oktober 2013 hebben de Belgische Regelgevende Autoriteiten een ontwerp van kwantitatieve beslissing ingediend bij de Europese Commissie, waarin ze de "retail minus" tarieven hebben gewijzigd naar min 30% voor basis televisie (basis analoog en digitaal videopakket) en naar min 23% voor de bundel van basis televisie en breedband internetdiensten. Hoewel de Europese Commissie een aantal opmerkingen heeft gemaakt over de geschiktheid van bepaalde veronderstellingen in de voorgestelde methode van kostenberekening, hebben de Belgische Regelgevende Autoriteiten deze "retail minus" tarieven aangenomen op 11 december 2013.

Telenet heeft beroep ingesteld tegen de juli 2011 Beslissing bij het Brusselse hof van beroep. Op 4 september 2012 heeft het Brusselse hof van beroep Telenets verzoek verworpen om de juli 2011 Beslissing te schorsen zolang de procedure ten gronde loopt. Door deze verwerping en de goedkeuring van de referentieaanbiedingen door de Belgische Regelgevende Autoriteiten, was Telenet verplicht om te starten met de implementatie van haar referentieaanbiedingen. Een finale uitspraak ten gronde wordt verwacht voor het einde van 2014. Telenet heeft ook beroep ingesteld bij het Brusselse hof van beroep tegen de beslissing over de kwalitatieve en kwantitatieve aspecten van het referentieaanbod. Een beslissing in deze beroepsprocedures

moet niet verwacht worden voor het vierde kwartaal van 2014. Het is niet zeker of deze beroepen van Telenet succesvol zullen zijn.

De juli 2011 Beslissing heeft tot doel en kan in zijn toepassing tot gevolg hebben dat de concurrenten van Telenet versterkt worden, door hen toegang te verlenen tot het netwerk van Telenet om competitieve producten en diensten aan te bieden, ondanks de aanzienlijke historische financiële uitgaven die Telenet heeft gedaan ter ontwikkeling van de infrastructuur. Bijkomend kan elke toegang verleend aan concurrenten (i) de bandbreedte beperken die beschikbaar is voor Telenet om nieuwe of uitgebreidere producten en diensten aan te bieden aan klanten bediend door haar netwerk, en (ii) een nadelige invloed hebben op de mogelijkheid van Telenet om haar inkomsten en kasstroom te behouden of verhogen. De mate van dergelijke negatieve impact zal uiteindelijk afhangen van de mate waarin concurrenten erin slagen voordeel te halen uit de toegang die hen uiteindelijk wordt toegekend tot het netwerk van Telenet en van andere concurrentiële factoren of marktontwikkelingen.

Geschil in verband met regelgeving over signaalintegriteit

Het Vlaams Parlement keurde wetgeving goed die aan dienstenverdelers strikte integriteitverplichtingen aangaande omroepsignalen oplegt, en de verplichting om toestemming te vragen van omroepen wanneer overwogen wordt om onder meer opname via de elektronische programmagids en overlay-functies aan te bieden. Televisieomroepen argumenteren dat de hoge penetratie van decoders met opnamemogelijkheden in Vlaanderen gecombineerd met de hoge mate van het doorspoelen van reclame als een gevolg hiervan, de inkomsten van de televisieomroepen ondermijnt. Het Vlaams decreet stelt dat dienstenverleners en omroepen in eerste instantie een commerciële oplossing dienen te vinden. Indien de partijen echter geen commerciële oplossing kunnen vinden, voorziet het Vlaams decreet in een bemiddelingsprocedure die, indien niet succesvol, mogelijks kan leiden tot een rechtszaak. Deze wetgeving riskeert een negatieve impact te hebben op de mogelijkheid om nieuwe innovatieve diensten te lanceren en de financiële vergoedingen van de Vennootschap aan de televisieomroepen te verhogen.

Met betrekking tot deze nieuwe regelgeving heeft Telenet een verzoek tot vernietiging ingesteld bij het Grondwettelijk Hof in februari 2014. Het verzoek tot vernietiging is ondermeer gebaseerd op de potentiële discriminatie aangezien het niet van toepassing is op nieuwe marktspelers of technologieën.

5.22.2 Overige voorwaardelijke verplichtingen

Verwerving van een 50% deelname in De Vijver Media

Op 16 juni 2014 heeft Telenet een overeenkomst afgesloten voor de verwerving van een 50% deelname in De Vijver Media NV, een Belgische mediavennootschap actief in free-to-air televisie-uitzendingen (door zijn TV kanalen "Vier" en "Vijf") en content productie (door zijn productiehuis "Woestijnvis"). De 50% deelname zal verworven worden door een combinatie van een verwerving van aandelen (€26 miljoen) en een inbreng in geld in het aandelenkapitaal van De Vijver Media NV (€32 miljoen). De overblijvende 50% van de aandelen van de vennootschap zullen gehouden worden door Waterman & Waterman (de holdingvennootschap van het management duo Wouter Vandenhoute en Erik Watté) en Corelio NV (een Belgische print en online media groep). De sluiting van de transactie is afhankelijk van de goedkeuring door de Europese Mededingingsautoriteiten, die verwacht wordt in september of oktober 2014.

Naast bovengenoemd onderwerp kennen we voorwaardelijke verplichtingen die betrekking hebben op domeinen van de gewone bedrijfsvoering. Deze omvatten (i) juridische procedures; (ii) zaken betreffende BTW, bedrijfs- en onroerende voorheffingen en overige belastingen, en (iii) geschillen betreffende bepaalde overeenkomsten en (iv) geschillen over programmering - en auteursrechtenvergoedingen. Hoewel we doorgaans verwachten dat de bedragen die nodig zullen zijn om aan deze voorwaardelijke verplichtingen te voldoen niet wezenlijk zullen afwijken van de geschatte bedragen die we voorzien hebben, kunnen we geen zekerheid geven dat de afwikkeling van deze voorwaardelijke verplichtingen geen materiële impact zal hebben op ons bedrijfsresultaat of kasstromen tijdens een bepaalde periode. Omwille van de algemene complexiteit van de betreffende zaken, en het gebrek aan een duidelijke basis om een afwikkeling te voorspellen in bepaalde zaken, kunnen we geen betekenisvolle vork geven van mogelijke verliezen of uitgaande kasstromen, die mogelijks het gevolg zouden kunnen zijn van een ongunstige afwikkeling.

5.23 VERBONDEN PARTIJEN

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk haar aandeelhouders die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen. Voor 2014 en 2013 betrof dit het Liberty Global Consortium. De overige verbonden partijen omvatten verder Pebble Media NV, Doccle CVBA en Doccle.Up.

Onderstaande tabellen geven een overzicht van belangrijke verhoudingen en transacties met verbonden partijen.

5.23.1 Balans

	30 juni 2014	31 december 2013
(in duizend euro)		
Handelsvorderingen	482	855
Handelsschulden	3.957	3.939

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 kocht de Vennootschap materiaal van een dochtervennootschap van Liberty Global plc voor een bedrag van €3,1 miljoen (€0,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013).

5.23.2 Staat van het totaalresultaat

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2014	2013
(in duizend euro)		
Bedrijfsresultaat		
Opbrengsten	977	781
Bedrijfskosten	67	(1.252)

5.23.3 Vergoedingen van management op sleutelposities

In het kader van deze toelichting wordt "management op sleutelposities" gedefinieerd als personeel betrokken bij de strategische oriëntatie van de Vennootschap.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2014	2013
	(in duizend euro)	
Bezoldigingen en andere personeelsvoordelen op korte termijn	3.577	3.218
Vergoedingen na uitdiensttreding	240	91
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	2.225	6.047
	6.042	9.356

5.24 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN OVEREENKOMSTEN

De Vennootschap heeft geen buitenbalans overeenkomsten met enig filiaal noch met enige ongeconsolideerde entiteit.

5.25 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na 30 juni 2014 vonden er geen significante gebeurtenissen plaats die een aanpassing van of vermelding in de boekhoudkundige gegevens in deze tussentijdse financiële staten zouden vereisen.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van Telenet Group Holding NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2014

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Telenet Group Holding NV per 30 juni 2014, alsmede van de verkorte geconsolideerde staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, de verkorte geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2014 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 29 juli 2014

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Götwin Jackers

Bedrijfsrevisor

Voor aanvullende informatie, gelieve contact op te nemen met onze dienst Investor Relations:

Rob Goyens
VP Strategic Planning, Treasury and Investor Relations
rob.goyens@staff.telenet.be
Phone: + 32 (0)15 33 30 54

Thomas Deschepper
Investor Relations Analyst
thomas.deschepper@staff.telenet.be
Phone: +32 (0)15 36 66 45

<http://investors.telenet.be>



Corporate Communications
T. 015 33 30 00 - www.telenet.be

Responsible editor
Telenet, Rob Goyens
Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen