

Dit document heeft betrekking op de vragen gesteld door Lucerne Capital Management ("Lucerne"), een investeringsvennootschap gevestigd in de VS die aangegeven heeft een belang van 3,01% te hebben in Telenet Group Holding NV ("Telenet" of de "Vennootschap") via de fondsen die zij beheert, in haar brieven dd. 20 juli 2018, 21 augustus 2018 en 4 september 2018.



1. Bindende richtlijnen door de algemene vergadering aan de raad van bestuur voor een coherent en structureel beleid betreffende kapitaalsvergoeding en -allocatie

- Krachtens het Belgisch vennootschapsrecht, dat Telenet nauwgezet volgt en dient te volgen, is de algemene vergadering niet bevoegd om te beslissen over een dividendbeleid - en/of schuldenbeleid noch om bindende richtlijnen aan de raad van bestuur te geven betreffende kapitaalsvergoeding en –allocatie. Daarenboven hebben de bestuurders de verplichting om autonoom te handelen in het belang van de Vennootschap en mogen zij onder het Belgisch recht geen richtlijnen volgen die worden opgelegd door de algemene vergadering.
- Onder Deugdelijk Bestuur / Algemeen kan u een uitgebreide tijdslijn en beschrijving terugvinden met de stappen die Telenet heeft ondernomen in de laatste maanden met betrekking tot kapitaalsallocatie en uitkeringen aan aandeelhouders.
- Telenet zal een Capital Markets Day organiseren op 5 december 2018 waarop de Vennootschap toelichting zal geven over de krachtlijnen voor strategische waarde-creatie voor de toekomst, alsook details zal geven over haar financiële vooruitzichten op middellange termijn, met inbegrip van een beleid tot kapitaalsallocatie binnen de grenzen van haar vooropgezette schuldgraad.
- De schuldgraad van Telenet van 3,5x tot 4,5x "Net Total Debt to Consolidated Annualized EBITDA", zoals gedefinieerd en voorgesteld in februari 2018, stemt overeen met het beleid voorgesteld door Lucerne op de tweede pagina van haar brief.

2. Instructie aan de commissaris tot het controleren van de naleving van de artikelen 523 en 524 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen¹, door de raad van bestuur van Telenet o.a. in het licht van de remuneratie die bepaalde bestuurders ontvangen van Liberty Global.

Inzicht in transacties met LG als verbonden partij, met inbegrip van deze transacties waarbij Telenet heeft beslist dat de procedure voor intra-groepsconflicten niet toegepast moet worden omdat de transactie werd afgesloten onder "reguliere marktomstandigheden".

Bevestiging dat een Telenet bestuurder die deelneemt in een Liberty Global aandelenoptieplan of Liberty Global aandelen aanhoudt zich zal onthouden om te beraadslagen en te stemmen over een onderwerp waarbij er een (schijn van) belangenconflict is met de belangen van Telenet.

- Krachtens het Belgisch vennootschapsrecht, dat Telenet nauwgezet volgt, is de algemene vergadering niet bevoegd om de commissaris te verzoeken om de naleving te onderzoeken van

¹ Artikel 523 omvat een procedure die in bepaalde gevallen gevolgd moet worden wanneer een bestuurder een persoonlijk belang heeft van patrimoniale aard dat strijdig is met een beslissing op de agenda. Deze procedure omvat de verplichting voor een bestuurder om diens belang mee te delen en om niet deel te nemen aan de beraadslaging en stemming van de voorgestelde beslissing.

Artikel 524 omvat een procedure die in bepaalde gevallen gevolgd moet worden wanneer de vennootschap een verrichting aangaat met een controlerende aandeelhouder. Deze procedure omvat een advies van de onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een expert, omtrent de voorgestelde verrichting.

het Wetboek van vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code of het corporate governance charter van de Vennootschap.

- De raad van bestuur en al zijn leden leven het Belgische vennootschapsrecht na, alsook de Corporate Governance Code, met inbegrip van belangenconflict- en verbonden partijen-procedures (en, in dat verband, de toepasselijke transparantieregels) indien van toepassing.
- Niettegenstaande het feit dat de naleving van de procedure uiteengezet in artikel 523 W.Venn. (de zogenaamde belangenconflictprocedure) een individuele beslissing is van een bestuurder, wordt de naleving van deze procedure nauwlettend gecontroleerd.
- Als onderdeel van zijn controleprocedures onderzoekt KPMG, als commissaris van de Vennootschap, of de Vennootschap de vereisten van artikel 523 en 524 W.Venn. naleeft voor de beslissingen/transacties opgenomen in de notulen van de raad van bestuur. KPMG heeft geen enkele inbreuk op het Belgisch Vennootschapswetboek vastgesteld tijdens de uitoefening van zijn controleprocedures.
- Elke vergadering van de raad van bestuur start met een beraadslaging over mogelijke persoonlijke belangenconflicten. In geen enkel van de beslissingen met betrekking tot de schuldgraad en kapitaalallocatie voor de jaren 2017-2018 was artikel 524 W.Venn. van toepassing.
- Het toepassingsgebied van artikel 524 W.Venn. is precies gedefinieerd en wordt, zoals reeds vermeld, nauwlettend gecontroleerd door, onder andere, de commissaris van Telenet en Telenets interne en externe juridische adviseurs.
- Meer in het algemeen moet de toepassing van artikelen 523 en 524 W.Venn. met betrekking tot beslissingen genomen door de raad van bestuur in de laatste drie jaar, in overeenstemming met Belgisch recht, bekendgemaakt moeten worden in het Jaarverslag van Telenet.
- Telenet maakt verbonden partij-transacties met haar meerderheidsaandeelhouder Liberty Global plc bekend in haar Jaarverslag onder de titel "Verbonden partijen".

3. Aandelen en/of optierechten gehouden met betrekking tot enige Liberty Global entiteit door elk van de Telenet bestuursleden en daaruit resulterende belangenconflicten

- In haar remuneratieverslag, dat integraal deel uitmaakt van het jaarverslag van de Vennootschap, specificeert Telenet zowel de remuneratie van de raad van bestuur, met inbegrip van de niet-uitvoerende bestuurders benoemd op voorstel van Liberty Global, als haar uitvoerend management, met inbegrip van de CEO, geremunereerd door Telenet.
- Er is geen verplichting voor Telenet om vaste of variabele remuneratie op het niveau van Liberty Global van de bestuurders benoemd door Liberty Global bekend te maken en dit is ook geen marktpraktijk. In dat verband verwijst Telenet naar de rapportering door Liberty Global.
- Zoals uiteengezet in sectie 2 hierboven, leeft de raad van bestuur van Telenet (en zijn leden) het Belgisch vennootschapsrecht en de Corporate Governance Code na, met inbegrip van belangenconflict- en verbonden partijen-procedures (en, in dat verband, de bekendmakingsvereisten), indien van toepassing.
- Bestuurders benoemd door Liberty Global krijgen variabele remuneratie van Liberty Global, maar dergelijke remuneratie heeft geen prestatieparameters (KPI's) specifiek verbonden aan Telenet.
- De CEO van Telenet krijgt geen vaste of variabele vergoeding van Liberty Global, noch heeft hij recht op aandelenopties met betrekking (van ?) tot Liberty Global. Daardoor zijn de belangen van de CEO uitsluitend verbonden met de operationele en financiële prestaties van Telenet, zoals uiteengezet in het Remuneratieverslag.

- Aandelenopties gehouden door bestuurders, hebben tot op heden niet geleid tot een gerapporteerd persoonlijk patrimoniaal belang in de zin van artikel 523 W.Venn. dat strijdig was met de beslissingen omtrent de schuldgraad van de Vennootschap of kapitaalallocatie.

4. Toepassing van persoonlijke belangenconflictreghs (artikel 523 W.Venn) op de door Liberty Global benoemde Telenet-bestuurders in het verleden

- Zoals uiteengezet in sectie 2 hierboven, leeft de raad van bestuur van Telenet (en zijn leden) het Belgisch vennootschapsrecht en de Corporate Governance Code na, met inbegrip van belangenconflict- en verbonden partijen-procedures (en, in dat verband, de bekendmakingsvereisten) indien van toepassing.
- Niettegenstaande dat de naleving van deze procedures een individuele beslissing is van een bestuurder, wordt de naleving van deze procedures nauwlettend gecontroleerd.
- Als onderdeel van zijn controleprocedures onderzoekt KPMG, als commissaris van de Vennootschap, of de Vennootschap de vereisten van artikel 523 en 524 W.Venn. naleeft voor de beslissingen/verrichtingen opgenomen in de notulen van de raad van bestuur. KPMG heeft geen enkele inbreuk op het Belgisch Vennootschapswetboek vastgesteld tijdens de uitoefening van zijn controleprocedures.
- Het is gebruikelijk voor elke raad van bestuur dat gestart wordt met een rondvraag met betrekking tot conflicten, en in geen enkele van de beslissingen in de boekjaren 2017 en 2018 met betrekking tot schuldgraad en kapitaalallocatie werd dergelijk conflict gemeld door een individuele bestuurder.
- De toepassing van artikel 523 met betrekking tot andere beslissingen genomen door de raad van bestuur in de laatste drie jaar wordt, in overeenstemming met Belgisch recht, bekendgemaakt in het jaarverslag van Telenet.

5. Informatie-uitwisseling met Liberty Global

- Telenet wisselt enkel informatie uit met haar meerderheidsaandeelhouder die vereist is om (i) de naleving met wettelijke en meldingsvereisten te verzekeren (de noterings- en openbaarmakingsverplichtingen van Liberty Global, financiële consolidatie, doorlichting, etc.), (ii) bepaalde synergiën te creëren ten voordele van alle aandeelhouders of (iii) beste praktijken uit te wisselen tussen de twee groepen. Informatie-uitwisselingen hebben enkel plaats indien de raad van bestuur oordeelt dat dit in het belang is van Telenet en binnen een strikt juridisch kader goedgekeurd door de raad van bestuur.
- Liberty Global wisselt, op haar beurt, informatie uit met Telenet, met inbegrip van sectorexpertise in meerdere domeinen (financiën, juridische zaken, strategie, HR en operationele/netwerk informatie) die zeer voordelig is voor Telenet en al haar aandeelhouders.

6. Beslissingsmandaten toepasselijk op Liberty Global-benoemde bestuurders

- Alle beslissingen genomen door de raad van bestuur worden genomen in het belang van Telenet, zowel op lange als korte termijn, rekening houdend met de belangen van alle stakeholders.
- Enige beslissingsmatrix op Liberty Global niveau is irrelevant in dit opzicht en beïnvloedt op geen enkele wijze de besluitvorming van de raad van bestuur, met inbegrip van kapitaalallocatie.
- Zowel het Aandeleninkoopprogramma 2018bis ten belope van €300 miljoen als de buitengewone dividenduitkering ten belope van €600 miljoen werden unaniem gesteund door de raad van bestuur, met inbegrip van de Liberty Global benoemde bestuurders.

7. 3-4 jaar Langetermijn Plan in werking bij Telenet

- Telenet publiceert van tijd tot tijd haar financiële vooruitzichten en geeft updates hiervan, in lijn met gebruikelijke praktijken van andere beursgenoteerde vennootschappen.
- Telenet verstrekte middellange termijn guidance in april 2016 tijdens haar Capital Market Day volgend op de afronding van de BASE-overname.
- Het zou hoogst ongebruikelijk zijn in een beursgenoteerde context voor Telenet om haar lange termijnplannen publiek vrij te geven. Dergelijke openbaarmaking zou tegenstrijdig zijn met het belang van Telenet en het zou bepaalde commerciële en strategische informatie ter beschikking stellen aan zowel huidige als toekomstige concurrenten.
- Zoals reeds aangekondigd, zal Telenet een Capital Markets Day organiseren op 5 december 2018 met focus op de krachtlijnen voor strategische waarde-creatie en financiële vooruitzichten van de Vennootschap op middellange termijn en op kapitaalallocatie in het kader van het nastreven van groei en aandeelhoudersrendement. Het management gelooft dat de geplande datum van de Capital Markets Day geschikt is met het oog op een volledige en gedetailleerde analyse van de vooruitzichten.

8. De fairness opinion van Lazard

- Lazard werd niet betrokken door Telenet. Lazard staat de onafhankelijke bestuurders (niet de door Liberty Global benoemde bestuurders) van tijd tot tijd bij omtrent bepaalde onderwerpen, in het kader van hun bestuursopdracht. Het heeft geen 'fairness opinion' voorbereid voor de onafhankelijke bestuurders.