



Financieel Halfjaarverslag 2015

Inhoudstafel

Inleiding	5
Bespreking en Analyse door het Management van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015	11
1 Informatie over het bedrijf	11
1.1 Overzicht	11
1.2 Kabeltelevisie	13
1.3 Premiumkabeltelevisie	13
1.4 Breedbandinternet	14
1.5 Telefonie	15
1.6 Bedrijfsdiensten	17
1.7 Netwerk	17
1.8 Strategie	18
2 Bespreking van de tussentijdse financiële staten	21
2.1 Opbrengsten per dienst	21
2.2 Bedrijfskosten	23
2.3 Kosten per type	23
2.4 Adjusted EBITDA	25
2.5 Bedrijfswinst	25
2.6 Netto financiële kosten	26
2.7 Winstbelastingen	26
2.8 Nettoresultaat	26
2.9 Kasstroom en liquide middelen	27
2.10 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio	28
2.11 Bedrijfsinvesteringen	29
3 Risicofactoren	31
3.1 Algemene informatie	31
3.2 Juridische geschillen en ontwikkelingen op het vlak van regelgeving	33

Inhoudstafel

4 Verklaring van juiste weergave door het management van de Vennootschap	34
Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	35
1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans	36
2 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	37
3 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen	38
4 Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht	39
5 Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015	40
5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen	40
5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving	42
5.3 Financiële instrumenten	43
5.4 Materiële vaste activa	46
5.5 Goodwill	46
5.6 Overige immateriële activa	47
5.7 Investerings in en leningen aan geassocieerde deelnemingen	48
5.8 Handelsvorderingen	48
5.9 Overige activa	49
5.10 Voorraden	49
5.11 Geldmiddelen en kasequivalenten	50
5.12 Eigen vermogen	50
5.13 Leningen en overige financieringsverplichtingen	53
5.14 Afgeleide financiële instrumenten	54
5.15 Kortlopende belastingschuld en uitgestelde belastingen	55
5.16 Overige langlopende verplichtingen	56
5.17 Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	56
5.18 Opbrengsten	57
5.19 Kosten per type	58

Inhoudstafel

5.20 Financiële opbrengsten en kosten	59
5.21 Winst per aandeel	59
5.22 Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen	61
5.23 Verbonden partijen	68
5.24 investerings- en financieringstransacties zonder kasstroom en niet in de balans opgenomen overeenkomsten	69
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 2014 van de Vennootschap, dat gepubliceerd werd op 27 maart 2015 (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 2015 en 2014 en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 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, onze groeiverwachtingen, strategie, product-, netwerk- en technologielaunchingen, en de verwachte impact van de overname van BASE Company NV op onze gecombineerde activiteiten en financiële prestaties 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 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

- (1) 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 op pagina 25.
- (2) 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.
- (3) Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten plus de geldelijke betalingen aan derden betreffende succesvolle of niet-succesvolle overnames en desinvesteringen, 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 Venootschap 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 Venootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare EU IFRS parameter.

- (4) Een abonnee op basiskabeltelevisie is een woning, een wooneenheid in een gebouw met meerdere wooneenheden of een eenheid in een commercieel gebouw die via een analoog of digitaal videosignaal over het Gecombineerde Netwerk onze videodienst ontvangt zonder abonnement op een terugkerende maandelijkse dienst die het gebruik van encryptietechnologie vereist. Encryptietechnologie omvat smartcards en andere geïntegreerde of virtuele technologieën die we gebruiken om ons verbeterde dienstenaanbod te leveren. Met uitzondering van opbrengstgenererende eenheden die we tellen op basis van het aantal EBU's (EBU staat voor Equivalent Billing Unit, of gelijkwaardige facturatie-eenheid), tellen we opbrengstgenererende eenheden op basis van het aantal panden. Een abonnee met meerdere aansluitingen in één pand wordt dus als één opbrengstgenererende eenheid geteld. Een abonnee met twee huizen die voor elk van die huizen een abonnement op onze kabeltelevisiedienst heeft, wordt als twee opbrengstgenererende eenheden geteld.
- (5) Een abonnee op premiumkabeltelevisie is een woning, een wooneenheid in een gebouw met meerdere wooneenheden of een eenheid in een commercieel gebouw die via een digitaal videosignaal over het Gecombineerde Netwerk onze kabeltelevisiedienst ontvangt op basis van een abonnement op een terugkerende maandelijkse dienst die het gebruik van encryptietechnologie vereist. Abonnees voor premiumkabeltelevisie die niet worden geteld op basis van het aantal gelijkwaardige facturatie-eenheden, worden geteld op basis van het aantal panden. Zo wordt een abonnee met één of meer settopboxen die onze videodienst in één gebouw ontvangt over het algemeen geteld als één abonnee. Een abonnee op premiumkabeltelevisie wordt niet geteld als een abonnee op basisvideo. Naarmate onze klanten overstappen van basiskabeltelevisiediensten naar premiumkabeltelevisie rapporteren we een afname van het aantal abonnees voor basiskabeltelevisie die gelijk is aan de toename van het aantal abonnees voor premiumkabeltelevisie.
- (6) Een internetabonnee is een woning, een wooneenheid in een gebouw met meerdere wooneenheden of een eenheid in een commercieel gebouw die internetdiensten ontvangt over het Gecombineerde Netwerk.
- (7) Een vaste-telefonieabonnee is een woning, een wooneenheid in een gebouw met meerdere wooneenheden of een eenheid in een commercieel gebouw die spraakdiensten ontvangt over het Gecombineerde Netwerk. Vaste-telefonieabonnees omvatten geen mobiele-telefonieabonnees.
- (8) Het aantal mobiele-telefonieabonnees vertegenwoordigt het aantal actieve SIM-kaarten die in gebruik zijn, niet het aantal geleverde diensten. Als bijvoorbeeld een mobiele-telefonieabonnee zowel een data- als spraakplan voor een smartphone heeft, wordt die persoon beschouwd als één mobiele-telefonieabonnee. Een abonnee met een spraak- en dataplan voor een smartphone en een dataplan voor een laptop (via een dongle) wordt echter als twee mobiele-telefonieabonnees geteld. Klanten die geen terugkerende maandelijkse vergoeding betalen, worden na 90 dagen inactiviteit niet langer opgenomen in het aantal mobiele-telefonieabonnees.
- (9) Klantenrelaties zijn klanten die ten minste één van onze video-, internet- of vaste-telefoniediensten ontvangen en die wij tellen als opbrengstgenererende eenheden, ongeacht op welke of op hoeveel diensten

ze geabonneerd zijn. Voor zover het aantal opbrengstgenererende eenheden EBU-aanpassingen omvat, weerspiegelen we overeenkomstige aanpassingen van het aantal klantenrelaties. Klantenrelaties worden over het algemeen geteld op basis van het aantal panden. Als iemand onze diensten in twee panden ontvangt (bijvoorbeeld in zijn hoofdwooning en in een vakantiehuisje), wordt die persoon over het algemeen als twee klantenrelaties geteld. Mobiele-telefonieklanten worden niet geteld als klantrelaties.

- (10) De gemiddelde maandelijkse opbrengst per opbrengstgenererende eenheid en de gemiddelde maandelijkse opbrengst per klantenrelatie worden als volgt berekend: gemiddelde totale maandelijkse terugkerende opbrengsten (inclusief opbrengsten uit transport- en distributievergoedingen en de verhuur van settopboxen, maar exclusief interconnectieopbrengsten, installatievergoedingen, opbrengsten uit bedrijfsdiensten, opbrengsten uit mobiele telefonie en de verkoop van settopboxen) voor de aangegeven periode, gedeeld door het gemiddelde van de opbrengstgenererende eenheden of klantenrelaties aan het begin en einde van die periode.
- (11) Aansluitbare huizen zijn woningen, wooneenheden in een gebouw met meerdere wooneenheden of eenheden in een commercieel gebouw die op het Gecombineerde Netwerk kunnen worden aangesloten zonder de distributiecentrale materieel uit te breiden. Het aantal aansluitbare huizen is gebaseerd op censusgegevens die kunnen veranderen op basis van herzieningen van die gegevens of op basis van nieuwe censusresultaten.
- (12) Een opbrengstgenererende eenheid is een individuele abonnee op basiskabeltelevisie, een individuele abonnee op premiumkabeltelevisie, een individuele internetabonnee of een individuele telefonieabonnee. Een woning, een wooneenheid in een gebouw met meerdere wooneenheden of een eenheid in een commercieel gebouw kan één of meer opbrengstgenererende eenheden omvatten. Als bijvoorbeeld een residentiële klant geabonneerd is op onze digitale kabeldienst, vaste-telefoniedienst en breedbandinternetdienst, vertegenwoordigt die klant drie opbrengstgenererende eenheden. Het totale aantal opbrengstgenererende eenheden is de som van het aantal abonnees voor basiskabeltelevisie, premiumkabeltelevisie, internet en vaste telefonie. Het aantal opbrengstgenererende eenheden wordt over het algemeen geteld op basis van het aantal panden, zodat een bepaald pand voor een bepaalde dienst niet als meer dan één opbrengstgenererende eenheid wordt geteld. Als iemand onze diensten in twee panden ontvangt (bijvoorbeeld in zijn hoofdwooning en in een vakantiehuisje), wordt die persoon daarentegen als twee opbrengstgenererende eenheden geteld. Elke kabel-, internet- of vaste-telefoniedienst in een productbundel wordt geteld als een afzonderlijke opbrengstgenererende eenheid, ongeacht de aard van een eventuele bundelkorting of promotie. Niet-betalende abonnees worden als abonnees geteld tijdens de periode gedurende welke ze bij wijze van promotie een gratis dienst ontvangen. Sommige van deze abonnees haken na die gratis periode af. Diensten die langdurig kosteloos worden aangeboden (bijv. aan VIP's of werknemers) worden over het algemeen niet als opbrengstgenererende eenheden geteld. Abonnementen op mobiele-telefoniediensten worden niet opgenomen in het extern gerapporteerde aantal opbrengstgenererende eenheden.
- (13) Het klantverloop vertegenwoordigt de snelheid waarmee klanten hun abonnementen beëindigen. Het jaarlijks voortschrijdend gemiddelde wordt berekend door het aantal beëindigingen in de voorgaande 12 maanden te delen door het gemiddelde aantal klantenrelaties. Bij de berekening van het klantverloop wordt een beëindiging geacht te hebben plaatsgevonden indien de klant geen enkele dienst meer van ons ontvangt en onze apparatuur dient terug te geven. Een gedeeltelijke overschakeling naar een lager product, wat meestal wordt toegepast om klanten aan te moedigen een openstaande factuur te betalen en te

voorkomen dat alle diensten worden afgekoppeld, wordt bij de berekeningen van het klantverloop niet als een beëindiging beschouwd. Klanten die binnen ons kabelgebied verhuizen en klanten die overschakelen naar hogere of lagere diensten worden bij de berekening van het klantverloop evenmin als beëindigingen beschouwd.

(14) 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 cliëntèle- 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.

Belangrijke wijzigingen in de financiële verslaggeving

Bedrijfsopbrengsten volgens aard: In 2015 heeft de Vennootschap de wijze waarop ze de toelichting over de bedrijfsopbrengsten presenteert gewijzigd om zich verder te aligneren met de meerderheidsaandeelhouder en om meer transparantie te verschaffen in de onderliggende evolutie van (i) de traditionele opbrengsten uit kabelabonnementen, (ii) de opbrengsten die worden gegenereerd door Telenets mobiele-telefonieklanten, (iii) de opbrengsten uit bedrijfsdiensten en (iv) andere opbrengsten, die onder andere bestaan uit de opbrengsten uit de verkoop van settopboxen als gsm's en smartphones, interconnectieopbrengsten en transport- en distributievergoedingen. De Vennootschap heeft deze wijzigingen ook retroactief toegepast op de kwartalen van het voorgaande jaar.

Aanpassing van opbrengstgenererende eenheden: In 2015 heeft de Vennootschap de wijze waarop ze bepaalde belangrijke operationele prestatie-indicatoren berekenen gewijzigd, om zich verder te aligneren met de meerderheidsaandeelhouder. Vanaf 1 januari 2015 wordt het aantal opbrengstgenererende eenheden geteld op basis van het uniek adres, zodat een gegeven adres niet twee maal in rekening wordt genomen als opbrengstgenererende eenheid voor een bepaalde dienst. Anderzijds zal een individu dat één van Telenets diensten afneemt op twee verschillende adressen (bijvoorbeeld een eerste en een tweede woning) als twee opbrengstgenererende eenheden in rekening worden genomen voor die dienst. Deze definitieaanpassing is ook van invloed op bepaalde andere afgeleide operationele parameters, waaronder de penetratiegraden van productbundels, het aantal diensten per klantenrelatie en de onderliggende gemiddelde opbrengst per klantenrelatie. In 2015 heeft de Vennootschap ook bepaalde definities voor televisie-abonnees aangepast om deze definities beter te laten aansluiten bij de onderliggende diensten ontvangen door zijn klanten en heeft de Vennootschap haar definities voor "digitale kabeltelevisie" en "analogie kabeltelevisie" vervangen door respectievelijk "premiumkabel-tv" en "basiskabel-tv". De Vennootschap heeft deze wijzigingen ook retroactief toegepast op de kwartalen van het voorgaande jaar.

Vrije kasstroom: In 2015 heeft de Vennootschap haar definitie van vrije kasstroom gewijzigd, om zich verder te aligneren met de meerderheidsaandeelhouder. Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten plus de geldelijke betalingen aan derden betreffende succesvolle of niet-succesvolle overnames en desinvesteringen, 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. De Vennootschap heeft deze wijzigingen ook retroactief toegepast op de kwartalen van het voorgaande jaar.

Herclassificatie van bepaalde apparaatgerelateerde betalingen: In 2014 wijzigde de Vennootschap de classificatie van bepaalde apparaatgerelateerde betalingen van verwerving van materiële vaste activa binnen de nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten in het geconsolideerde kasstroomoverzicht naar veranderingen in werkkapitaal en overige niet-kasitems binnen de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten in het geconsolideerde kasstroomoverzicht. De Vennootschap heeft deze classificatie met terugwerkende kracht tot 1 januari 2014 toegepast. Bijgevolg werd €26,7 miljoen aan apparaatgerelateerde betalingen tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 geherclassificeerd naar veranderingen in werkkapitaal en overige niet-kasitems binnen de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten in het geconsolideerde kasstroomoverzicht. De herclassificatie van deze kasstromen had geen impact op het nettoresultaat of de vrije kasstroom.

Bespreking en Analyse door het Management van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015

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 2015 en 2014, en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV voor de periode afgesloten op 31 december 2014, 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 basis- en premiumkabeltelevisie aan, met inbegrip van hoge definitie ("HD") televisie en video-opaanvraag-diensten ("VOD"), 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 ondernemingen ("KMOs") en grote ondernemingen over heel België en delen van Luxemburg.

The Telenet logo consists of the word "telenet" in a lowercase, sans-serif font, followed by a square icon containing a stylized smiley face.

Op 30 juni 2015 had Telenet 2.181.400 klantenrelaties, wat overeenkomt met ongeveer 75% van de 2.926.000 woningen die op het toonaangevende HFC-netwerk kunnen worden aangesloten. Op 30 juni 2015 leverde Telenet 4.794.700 diensten (exclusief de opbrengstgenererende eenheden van Telenets mobiele activiteiten), wat een stijging van 2% vertegenwoordigde ten opzichte van 30 juni 2014. Het totale aantal opbrengstgenererende eenheden op 30 juni 2015 omvatte 2.063.800 abonnees voor kabeltelevisie, 1.543.400 abonnees voor breedbandinternet en 1.187.500 abonnees voor vaste telefonie. Bovendien was op 30 juni 2015 ongeveer 82% van Telenets abonnees voor kabeltelevisie overgestapt naar premiumkabeltelevisie. Op 30 juni 2015 bediende Telenet ook 953.700 mobiele postpaid abonnees, een forse stijging met 16% vergeleken met 30 juni 2014, ondanks een zeer competitieve omgeving. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 bedroegen Telenets bedrijfsopbrengsten €892,1 miljoen, een stijging met 6% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 en Telenets Adjusted EBITDA steeg met 5% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 tot €481,4 miljoen. Telenets Adjusted EBITDA voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en 2014 weerspiegelde een gunstige impact van respectievelijk €7,6 miljoen en €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen.

Het Gecombineerde Netwerk is volledig bidirectioneel, ondersteunt de EuroDocsis 3.0 standaard, en biedt een spectrumbreedte van 600 MHz. In augustus 2014 kondigde Telenet aan dat het de komende vijf jaar €500,0 miljoen plant te investeren om de bandbreedtecapaciteit van zijn kabelnetwerk te verhogen tot 1 GHz, wat in de toekomst downloadsnelheden tot 1 Gbps mogelijk zal maken. Op 30 juni 2015 waren er per optisch knooppunt gemiddeld 490 huizen aangesloten in vergelijking met ongeveer 1.400 huizen in 2010 bij de start van het project dat erop gericht was om optische knooppunten te splitsen ("*node splitting*"). 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 260 per 30 juni 2015.

Telenet spitst zich meer en meer toe op het aanbieden van breedbandinternet- en telefoniediensten samen met kabeltelevisie 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 2015 bedroeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie €48,8 op maandbasis, een stijging met 5% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 toen de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie €46,6 bedroeg. De groei van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie was te danken aan (i) het grotere aandeel van de abonnees voor productbundels in de totale klantenmix, (ii) het grotere aandeel van klanten voor premiumkabeltelevisie met een abonnement op premiumentertainmentdiensten "Play" en "Play More" en (iii) het voordeel van de selectieve prijsstijgingen voor bepaalde vaste diensten op 25 januari 2015. Deze gunstige impact werd deels gecompenseerd door een grotere verhouding bundelkortingen en andere kortingen.

1.2 KABELTELEVISIE

Kabeltelevisie 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 kabeltelevisiediensten resulteerde in een stabiele bron van bedrijfsopbrengsten en kasstromen. Per 30 juni 2015 bedroeg het totale aantal abonnees voor kabeltelevisie 2.063.800, of circa 71% van het totale aantal huizen die op het Gecombineerde Netwerk konden worden aangesloten. Alle abonnees voor basiskabeltelevisie van Telenet hebben doorgaans toegang tot minstens 21 analoge televisiekanalen en een gemiddelde van 26 analoge radiokanalen. Telenet biedt doorgaans kabeltelevisie aan in de vorm van een individueel abonnement per klant en het leeuwendeel van Telenets klanten betaalt maandelijks voor deze dienstverlening.

Abonnees voor basiskabeltelevisie van Telenet die tevens een settopbox of een CI+ module geïnstalleerd hebben, én 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 zijn basiskabeltelevisiediensten aan in digitaal formaat zonder meerprijs om klanten ertoe aan te zetten over te schakelen naar premiumkabeltelevisie 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.

1.3 PREMIUMKABELTELEVISIE

Telenets premiumkabeltelevisiediensten 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 premiumkabeltelevisiediensten zijn beschikbaar voor alle klanten die op het Gecombineerde Netwerk aangesloten kunnen worden. Per 30 juni 2015 had Telenet 1.693.900 abonnees voor premiumkabeltelevisie, een stijging van 2% in vergelijking met 30 juni 2014. Telenets digitalisatieratio, die het totale aantal abonnees voor premiumkabeltelevisie meet ten opzichte van het totale aantal abonnees voor kabeltelevisie, steeg verder en bereikte ongeveer 82% op 30 juni 2015 in vergelijking met 79% op 30 juni 2014.

Abonnees voor premiumkabeltelevisie kunnen dankzij Telenets "Yelo Play" platform hun kijkervaring uitbreiden van het traditionele televisiescherm naar hun smartphones, tablets, laptops of pc's. Begin december 2014 vernieuwde Telenet haar "Yelo Play" applicatie door een nieuwe gebruikersinterface te introduceren en functionaliteit toe te voegen, zoals een verbeterde functie om slim te zoeken, *swipe-tv* en een aanbevelingssysteem. Op 30 juni 2015 gebruikte ongeveer 21% van Telenets abonnees voor premiumkabeltelevisie deze applicatie actief.

In december 2014 lanceerde Telenet "Play" en "Play more", twee nieuwe onbeperkte abonnementsformules voor films en programma's à la carte ter vervanging van de vroegere "Rex" en "Rio" pakketten. Met zijn prijs van €10 per maand (inclusief BTW) is "Play" een aantrekkelijk instappunt voor premiumtelevisieklanten die volledige controle wensen over wanneer, waar en hoe ze tv kijken. Momenteel bundelt Telenet als enige operator in België de programma's van lokale omroepen, een uitgebreide reeks internationale films en series, en tv-functionaliteiten, zoals de mogelijkheid om gemiste programma's van de afgelopen 7 dagen te bekijken. Op 30

juni 2015 waren 220.900 klanten geabonneerd op "Play" en "Play More", een sterke stijging van 25% in vergelijking met 31 maart 2015 en deels gedreven door tijdelijke promoties.

In juni 2011 verwierf Telenet bepaalde exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie (de "Jupiler Pro League") voor drie seizoenen vanaf juli 2011. Sinds het 2012-2013 voetbalseizoen zendt Telenet alle competitiewedstrijden van de Jupiler Pro League uit, wat resulteerde in bijkomende abonneegroei. In juni 2014 kende de Jupiler Pro League aan Telenet niet-exclusieve uitzendrechten toe voor drie bijkomende seizoenen tot het 2016-2017 seizoen. Hierdoor zal Telenet alle wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie rechtstreeks kunnen uitzenden tot het 2016-2017 voetbalseizoen. Per 30 juni 2015 waren 203.700 klanten geabonneerd op Telenets betalende sportzenders. In juli 2015 lanceerde Telenet "Play Sports" als vervanging van de vroegere "Sporting Telenet" betalende sportzenders. "Play Sports" combineert binnenlands en buitenlands voetbal met andere belangrijke disciplines zoals golf, Formule 1-wedstrijden, volleybal, basketbal en hockey. Bovendien biedt "Play Sports" onbeperkt 7 dagen terugkijk-tv aan en kunnen de abonnees met de bijbehorende applicatie overal en om het even wanneer televisiekijken op tal van toestellen en ecosystemen, verrijkt met live geüpdatete statistieken en samenvattingen van wedstrijden.

1.4 BREEDBANDINTERNET

Telenet is een toonaangevende aanbieder van residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen. 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 Fiber 200", wat eindgebruikers downloadsnelheden tot 200 Mbps biedt. Alle nieuwe breedbandinternetklanten, die breedbandinternet combineren met een productbundel, kunnen downloaden tegen snelheden van minstens 100 Mbps, wat meer is dan de basisdownloadsnelheden van Telenets directe concurrenten. De gemiddelde downloadsnelheid van Telenets breedbandinternetklanten bedroeg ongeveer 109 Mbps per 30 juni 2015 ten opzichte van ongeveer 43 Mbps vóór de lancering van de nieuwe bundels "Whop" en "Whoppa" in juni 2013. Op 30 juni 2015 had Telenet 1.543.400 abonnees voor breedbandinternet, een stijging van 4% in vergelijking met 30 juni 2014. Ongeveer 52,7% van de huizen die op het Gecombineerde Netwerk kunnen worden aangesloten was geabonneerd op één van Telenets breedbandinternetproducten per 30 juni 2015, tegenover 51,1% per 30 juni 2014.

Door voortdurende investeringen in zijn toonaangevend 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. Op 30 juni 2015 had Telenet bijna 1,2 miljoen actieve WiFi-homespots en ongeveer 2.000 WiFi-hotspots in openbare ruimtes. Door de samenwerking met de Waalse kabeloperator Nethys, die onder het merk "VOO" actief is, kunnen breedbandinternetklanten van beide operatoren gratis gebruik maken van elkaars WiFi-homespots.

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 Proximus NV/SA ("Proximus"), de historische operator (voorheen gekend als Belgacom NV/SA), 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 vaste-telefoniediensten aan te bieden. Op 30 juni 2015 had Telenet 1.187.500 abonnees voor vaste telefonie, wat neerkomt op een stijging van 7% in vergelijking met 30 juni 2014. Op 30 juni 2015 was ongeveer 40,6% van het totale aantal huizen die op het Gecombineerde Netwerk konden worden aangesloten geabonneerd op vaste telefonie, in vergelijking met ongeveer 38,3% per 30 juni 2014.

1.5.2 Mobiele telefonie

Onder de merknaam "Telenet" biedt Telenet zijn mobiele telefoniediensten aan als een mobiele virtuele netwerkoperator ("MVNO") via een partnership met Mobistar NV, de op één na grootste mobiele operator in België (de "MVNO Overeenkomst"), die verlengd werd tot eind 2017. Krachtens de MVNO Overeenkomst biedt Telenet zijn klanten mobiele telefonie en datadiensten aan, inclusief 4G/LTE ("Long Term Evolution"), via het mobiele telecommunicatienetwerk van Mobistar. Dankzij een samenwerking met Telenet, biedt ook de Waalse kabeloperator Nethys via de MVNO Overeenkomst mobiele telefoniediensten aan. De MVNO Overeenkomst kan beëindigd worden in geval van ernstige contractuele inbreuk en bepaalde omstandigheden, met inbegrip van een controlewijziging en regelgevende aangelegenheden. In geval van beëindiging is er een uitdoofplan van toepassing dat Telenet in staat stelt zijn mobiele telefonieklanten te migreren naar een ander mobiel telefonienetwerk. Onder voorbehoud van de afronding van de overname van BASE Company NV ("BASE Company" of "BASE"), zoals hieronder in meer detail beschreven, neemt Telenet zich voor om zijn huidige en toekomstige mobiele telefonieabonnees te migreren naar het BASE-netwerk na beëindiging van de MVNO Overeenkomst per einde 2017.

In maart 2014 verbeterde Telenet zijn bestaand "King" en "Kong" mobiele-telefonieaanbod en bood het gratis toegang tot 4G technologie aan zijn mobiele telefonieklanten. In oktober 2014 kondigde Telenet de uitrol van EAP op zijn WiFi-routers aan, waardoor klanten automatisch en naadloos een verbinding kunnen maken met Telenets WiFi-netwerk, en waardoor Telenet het volledige potentieel van 'WiFi offloading' (d.w.z. een deel van het mobiele dataverkeer via het WiFi-netwerk laten verlopen) kan benutten. In april 2015 lanceerde Telenet zijn "Familie Deal" aanbod, met zowel voor nieuwe als bestaande gezinnen met een "Whop" en "Whoppa" abonnement terugkerende maandelijkse kortingen van respectievelijk €1 en €2 op hun mobiele tariefplannen, vanaf twee of meerdere mobiele diensten. Op 30 juni 2015 had Telenet 953.700 abonnees met een post-paidabonnement, een stijging van 16% in vergelijking met 30 juni 2014.

Op 18 april 2015 heeft een dochteronderneming van Telenet een koop- en verkoopovereenkomst afgesloten teneinde alle uitstaande aandelen van BASE Company te verwerven van dochterondernemingen van Koninklijke

KPN N.V. ("KPN" of de "verkopers") voor €1.324,4 miljoen. De overname van BASE Company is onderworpen aan de gebruikelijke overdrachtsvoorwaarden, met inbegrip van de goedkeuring door de bevoegde mededingingsautoriteiten en zal naar verwachting tegen het einde van maart 2016 worden afgerond. De overnameovereenkomst bepaalt dat Telenet een verbrekingsvergoeding van €100,0 miljoen dient te betalen aan de verkoper indien de bevoegde mededingingsautoriteiten de transactie niet zouden goedkeuren. Als de transactie afgerond wordt, zal deze overname Telenet langetermijntoegang bieden tot een mobiel netwerk. Hierdoor zal Telenet effectief kunnen meedingen naar de groeiopportunities in de markt voor mobiele telecommunicatie.

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 Proximus en de voornaamste telecommunicatieoperatoren in België en Luxemburg. Op het einde van 2013 had Proximus een geschat marktaandeel van 63% op de markt voor vaste telefonie in België op basis van het meest recente Jaarverslag 2013 van het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie (het "BIPT"). De 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. In de context van Telenets onderhandelingen met Proximus rond interconnectie voor mobiele gesprekken werd er een finale interconnectie-overeenkomst ondertekend. Een aantal andere binnenlandse aanbieders van vaste telefonie hebben interesse getoond om een directe interconnectieovereenkomst af te sluiten met Telenet. 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 toegevoegde waarde diensten.

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 2015 boekte Telenet €85,9 miljoen aan interconnectiekosten (€75,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014) en ontving het €50,3 miljoen (€45,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014) aan interconnectie-inkomsten. Telenet boekt de interconnectie-inkomsten van zijn abonnees voor vaste en mobiele telefonie onder 'Overige', 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. De mobiele terminatietarieven werden voor elke mobiele operator vastgelegd op €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. Het BIPT

heeft voor 2014 geen nieuwe mobiele terminatietarieven bekendgemaakt. Momenteel werkt het BIPT aan een nieuw kostenmodel voor het bepalen van vaste en mobiele terminatietarieven voor toekomstige periodes.

1.6 BEDRIJFSDIENSTEN

Onder het "Telenet Business" merk biedt Telenet een waaier van spraak-, data- en internetproducten en diensten aan die op maat gesneden zijn van elke klant. Daarnaast biedt Telenet Business zijn zakelijke klanten ook een uitgebreid aanbod van betrouwbare waardetoevoegende diensten aan, zoals onder meer hosting, beveiligingsbeheer en cloud computing. Het verkoopgebied bestrijkt heel België en delen van Luxemburg. De zakelijke klanten van Telenet omvatten KMOs met een werknemersbestand tot honderd werknemers; grotere bedrijven; de overheid; de gezondheidssector; onderwijsinstellingen en carrierklanten zoals internationale aanbieders van spraak-, data- en internetdiensten. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 genereerden Telenets zakelijke activiteiten €58,4 miljoen aan opbrengsten, een stijging met 14% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014.

1.7 NETWERK

In 1996 verwierf Telenet het exclusieve recht om zogenaamde '*point-to-point*' diensten aan te bieden, met inbegrip van breedbandinternet en vaste-telefoniediensten, en het recht om een deel van de capaciteit van het breedbandcommunicatienetwerk te gebruiken waarvan de pure intercommunales (de "PICs") eigenaar zijn (het "Partner Network"). Als gevolg van de PICs Overeenkomst verwierf Telenet via Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV in 2008 alle gebruiksrechten op het Partner Network onder een leaseovereenkomst op lange termijn (erfpacht) voor een initiële periode van 38 jaar. 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.

Telenet verwijst naar het Gecombineerde Netwerk wanneer het de combinatie van zijn eigen netwerk en het Partner Network bedoelt. 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 Gecombineerde Netwerk 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 aan bepaalde zakelijke klanten downloadsnelheden tot 240 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 Network. 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 Network.

Naast het HFC-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 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 bij de start van het node-splitting project tot gemiddeld 490 per 30 juni 2015. Aangezien niet alle aangesloten huizen geabonneerd zijn op een breedbandverbinding van Telenet, bedroeg het aantal huizen met een actieve breedbandverbinding per optisch knooppunt gemiddeld 260 per 30 juni 2015.

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.

In augustus 2014 kondigde Telenet aan dat het de komende vijf jaar €500,0 miljoen plant te investeren om de bandbreedtecapaciteit van het Gecombineerde Netwerk te verhogen van 600 MHz tot 1 GHz. Dit moet in de toekomst downloadsnelheden tot 1 Gbps mogelijk maken met als doel om Vlaanderen toe te laten om een digitale infrastructuur aan te bieden met één van de hoogste capaciteiten in Europa.

1.8 STRATEGIE

Telenets strategie bestaat erin de beste en geprefereerde aanbieder te zijn van premiumkabeltelevisie, breedbandinternetdiensten en vaste telefonie en in parallel zijn bedrijfsopbrengsten, winstgevendheid en cashflow te verbeteren. Telenet wil dit bereiken door de kwaliteit van zijn netwerk te verbeteren en door toonaangevende technologieën en innovatieve diensten aan te bieden aan zijn klanten. De belangrijkste componenten van Telenets strategie zijn:

De beste en meest betrouwbare technologie en een geweldige klantenervaring aanbieden. 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 niet-aflatende 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 tv-platform. 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. Tegelijk wil Telenet uitblinken in de dienstlevering aan klanten en klantentrouw. Daarom zal Telenet blijven de klemtoon leggen op het verder optimaliseren van haar processen en platformen en zijn klanten centraal stellen.

Behoud van leiderschap op vlak van snelheid en service versus concurrerende technologieën. Vandaag is Telenet in staat om downloadsnelheden aan te bieden tot 200 Mbps voor bepaalde residentiële klanten en 240 Mbps voor bepaalde zakelijke 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 de volgende jaren supersnel breedband aan te bieden. Telenet zal nauwgezet de bedrijfsinvesteringen opvolgen en ervoor zorgen dat deze investeringen de bedrijfsopbrengsten incrementeel doen stijgen.

Klanten met een abonnement op slechts één product blijven omzetten naar Telenets aantrekkelijke multiple-play aanbiedingen. Telenet ziet nog steeds veel mogelijkheden om klanten die vandaag enkel op één product geabonneerd zijn (29% van het klantenbestand per 30 juni 2015) warm te maken voor triple-play and quadruple-play diensten en om de resterende abonnees voor basiskabeltelevisie (18% van het totale aantal kabeltelevisieklanten per 30 juni 2015) te laten overschakelen naar het premiumkabeltelevisieplatform, waar een hogere gemiddelde omzet per klantenrelatie wordt gegenereerd. Tegelijkertijd wil Telenet het totale aantal premiumkabeltelevisieklanten die intekenen op bijkomende contentpakketten doen stijgen. Per 30 juni 2015 nam ongeveer 21% van Telenets premiumkabeltelevisieklanten een bijkomend contentpakket (uitgezonderd "Play Sports"). De lancering in december 2014 van "Play" en "Play more", Telenets twee nieuwe onbeperkte abonnementsformules voor films en programma's à la carte, verbeterde Telenets unieke en leidinggevende positie op het vlak van lokale en internationale premiumcontent. Op 30 juni 2015 waren 220.900 klanten geabonneerd op "Play" en "Play More", een stijging van 25% in vergelijking met 31 maart 2015, en deels gedreven door tijdelijke promoties.

Aanbieden van aantrekkelijke entertainmentdiensten, met inbegrip van premiumcontent en sportuitzendingen, aan Telenets klanten. In juni 2014 hernieuwde Telenet met succes de uitzendrechten voor de Jupiler Pro League voor de komende drie seizoenen. Deze verlenging op een niet-exclusieve basis laat Telenet toe om alle wedstrijden van de Jupiler Pro League te blijven aanbieden, samen met de belangrijkste internationale voetbalwedstrijden en andere internationale sportevenementen. Hierdoor wil Telenet zijn klantenbestand verder uitbreiden en in parallel de investeringskosten optimaliseren. In juni 2014 kondigde Telenet ook een strategische participatie van 50% in het Vlaamse mediabedrijf De Vijver Media aan voor €58 miljoen. De Vijver Media is eigenaar van twee commerciële omroepen ("VIER" en "VIJF") en een

programmaproductiehuis ("Woestijnvis"). Telenet gelooft dat zijn participatie een nieuwe manier inhoudt om innovatie in lokale programma's te bereiken. Samen met Telenets bestaand sterk programma-aanbod zal Telenet Vlaamse kijkers multimedia entertainment kunnen aanbieden van hoge kwaliteit, en in parallel strategische toegang tot lokale programma's veiligstellen. In september 2014 kondigde Telenet aan dat het zijn eigen televisieserie, genaamd "Chaussée d'amour", zal produceren in samenwerking met het lokale productiebedrijf deMENSEN. De serie zal bestaan uit 10 afleveringen die in 2016 allemaal tegelijk beschikbaar zullen zijn voor "Play" en "Play More" klanten.

Aanwezigheid en marktaandeel in de zakelijke markt verhogen. Telenet blijft tevens enthousiast over de groeiopportunities in de zakelijke markt voor breedbanddiensten door een combinatie van aanhoudend leiderschap op vlak van product en snelheid en dienstverlening aan de klant. Telenet heeft recent significant geïnvesteerd in zijn afdeling voor zakelijke dienstverlening "Telenet Business", om het in staat te stellen de zakelijke markt te benaderen met een geïntegreerde waaier van toonaangevende diensten en oplossingen op het vlak van connectiviteit, beveiligingsbeheer en hosting met een sterke focus op onze coaxproducten.

Mobiele telefoniediensten verkopen aan zijn omvangrijke klantenbasis. Telenet gelooft dat zijn succesvolle herpositionering in de markt voor mobiele telefonie en zijn focus op een meer effectieve klantverwerving zal bijdragen tot de groei van de bedrijfsopbrengsten en de Adjusted EBITDA. Telenet gelooft dat zijn klanten een simpel, transparant en concurrentieel mobiel aanbod waarderen. Dit geeft Telenet de mogelijkheid om mobiele telefoniediensten door te verkopen aan zijn bestaande klantenbasis voor vaste diensten. Per 30 juni 2015 nam 20% van Telenets bestaande klantenbasis ook mobiele telefoniediensten af. Dit geeft volgens Telenet een indicatie van de omvangrijke groeiopportunititeit om het aantal klanten met een mobiel abonnement te verhogen. Telenet is van mening dat de afronding van de recent aangekondigde overname van BASE Company, na goedkeuring door de bevoegde mededingingsautoriteiten, langetermijntoegang tot de mobiele markt zal opleveren. Hierdoor kan Telenet effectief meedingen naar toekomstige groeiopportunities die zich aandienen in de markt voor mobiele telecommunicatie.

Investeren in Vlaamse innovatie. Innovatie is belangrijk voor Telenet en het bedrijf gelooft dan ook dat het een belangrijke rol kan spelen in het promoten van innovatie in Vlaanderen. Daarom wil het bedrijf investeren in beloftevol Vlaams digitaal ondernemingstalent. Dit gebeurt via een partnership met Idealabs. In maart 2015 kondigde Telenet de oprichting aan van Idealabs Telenet Fund NV, waarbij NIKEVENTURES BVBA en Telenet Service Center BVBA elk 50% van de aandelen van Idealabs Telenet Fund aanhouden. Idealabs Telenet Fund werd opgericht om een start-up incubator en accelerator programma te organiseren. Daarnaast werkt Telenet ook met iMinds aan het iStart programma en in dit verband biedt Telenet een allesomvattende zakelijke oplossing aan voor één jaar aan nieuwe geselecteerde bedrijven, waaronder hogesnelheids-connectiviteitsdiensten, telefonie en Cloudoffice voor de medewerkers.

2 Bespreking van de tussentijdse financiële staten

2.1 OPBRENGSTEN PER DIENST

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 genereerde Telenet bedrijfsopbrengsten van €892,1 miljoen, een forse stijging met 6% vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, toen de bedrijfsopbrengsten €838,8 miljoen bedroegen. De groei van de bedrijfsopbrengsten tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 was geheel organisch en was direct te danken aan (i) de solide groei in productbundels, met op 30 juni 2015 8% meer triple-play abonnees dan op 30 juni 2014, (ii) het voordeel van de selectieve prijsstijging van bepaalde vaste diensten in januari 2015, (iii) de stijging van de bijdrage van Telenets mobiele activiteiten met €13,3 miljoen of 16% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, en (iv) de stijging van de opbrengsten uit bedrijfsdiensten met 14%. Telenets bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 bleven evenwichtig gespreid. Kabeltelevisie, met inbegrip van basis- en premiumkabeltelevisie, breedbandinternet en vaste telefonie vertegenwoordigden een belangrijk deel van Telenets bedrijfsopbrengsten.

2.1.1 Kabeltelevisie

De kabeltelevisieopbrengsten vertegenwoordigen de maandelijkse vergoeding die kabeltelevisieabonnees betalen voor de kanalen die ze in het basispakket ontvangen, alsmede de opbrengsten die worden gegenereerd door premiumkabeltelevisieabonnees. Deze bestaan onder meer uit (i) terugkerende huurgelden voor settopboxen, (ii) de opbrengsten uit extra premiumcontent die Telenet aanbiedt, inclusief de vernieuwde abonnementspakketten voor films en programma's à la carte "Play", "Play More" en "Play Sports", en (iii) Telenets VOD-platform, inclusief zowel transactionele als op-aanvraag functies. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 bedroegen de kabeltelevisieopbrengsten €274,9 miljoen vergeleken met €271,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Deze bescheiden stijging met 1% was te danken aan (i) hogere terugkerende huurgelden voor settopboxen en (ii) de groei van premiumentertainmentdiensten, gedeeltelijk gecompenseerd door (i) een geleidelijke daling van het totale aantal abonnees voor kabeltelevisie en (ii) lagere opbrengsten uit transactionele à la carte diensten.

2.1.2 Breedbandinternet

De opbrengsten die door Telenets 1,5 miljoen particuliere klanten en kleine bedrijven met een breedbandinternetabonnement werden gegenereerd, bedroegen €270,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en stegen met 6% vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, toen Telenet €254,5 miljoen opbrengsten uit breedbandinternet noteerde. De opbrengstgroei was te danken aan (i) een groei

met 4% van Telenets abonneebasis en (ii) het voordeel van de al vermelde prijsstijging die op het einde van januari 2015 inging, gedeeltelijk gecompenseerd door een grotere verhouding bundelkortingen.

2.1.3 Vaste telefonie

De opbrengsten uit vaste telefonie omvatten de terugkerende opbrengsten uit abonnementsgelden die door Telenets vaste-telefonieabonnees worden betaald alsook variabele verbruiksgerelateerde opbrengsten, maar omvatten niet de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegenereerd. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 stegen de opbrengsten uit vaste telefonie met 8% naar €112,5 miljoen, vergeleken met €103,7 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 Dit wordt verklaard door (i) een stijging van de vaste-telefonieabonnees met 7% en (ii) het voordeel van de al vermelde prijsstijging in januari 2015, gedeeltelijk gecompenseerd door een grotere verhouding bundelkortingen.

2.1.4 Mobiele telefonie

De opbrengsten uit mobiele telefonie vertegenwoordigen de opbrengsten uit abonnementsgelden die door Telenets mobiele-telefonieabonnees worden gegenereerd alsook verbruiksgerelateerde opbrengsten, maar omvatten niet (i) de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegenereerd noch (ii) de opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 bedroegen de opbrengsten uit mobiele telefonie €98,9 miljoen, een stijging met €13,3 miljoen tegenover de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Deze sterke stijging van de opbrengsten met 16% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 weerspiegelde de aanhoudende dubbelcijferige groei van het aantal postpaid abonnees, gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de opbrengsten uit het verbruik per gebruiker.

2.1.5 Bedrijfsdiensten

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. Opbrengsten uit zakelijke klanten op alle coaxgerelateerde producten worden toegerekend aan één van de bovengenoemde opbrengstenregels en worden niet gerapporteerd binnen "Telenet Business", Telenets B2B-afdeling. Telenet Business genereerde opbrengsten van €58,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, een stijging met 14% vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 toen Telenets bedrijfsdiensten €51,1 miljoen opbrengsten genereerden. De groei van Telenets B2B-opbrengsten was voornamelijk het gevolg van (i) hogere beveiligingsgerelateerde opbrengsten, (ii) hogere opbrengsten uit oplossingen voor bedrijfsconnectiviteit en (iii) hogere opbrengsten uit mobiele carrierdiensten.

2.1.6 Overige

Overige opbrengsten omvatten onder meer (i) de verkoop van gsm's en smartphones, (ii) transport- en distributievergoedingen, (iii) interconnectieopbrengsten van klanten voor zowel vaste als mobiele telefonie, (iv)

vergoedingen voor de activering en installatie van producten en (v) opbrengsten uit de verkoop van settopboxen. De overige opbrengsten bedroegen €76,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, vergeleken met €72,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Deze stijging van de opbrengsten met 6% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 was vooral te danken aan hogere interconnectieopbrengsten die door Telenets mobiele klanten werden gegenereerd, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere opbrengsten uit de verkoop van settopboxen.

2.2 BEDRIJFSKOSTEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 bedroegen de totale bedrijfskosten €614,0 miljoen, 9% meer dan de €561,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Een stijging met 16% van de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten, met inbegrip van een gunstige impact van €12,5 miljoen uit de regeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, gecombineerd met 10% hogere waardevermindering- en afschrijvingskosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, werd gedeeltelijk gecompenseerd door een daling met 19% van de overige kosten, waaronder een gunstige impact van €7,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 uit de afhandeling van een voorwaardelijke verplichting betreffende de universele dienstverlening. Zonder deze eenmalige voordelen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en 2014 was de onderliggende groei van de totale bedrijfskosten lager geweest.

Telenets bedrijfskosten vertegenwoordigden ongeveer 69% van de bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, vergeleken met ongeveer 67% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. De kosten van geleverde diensten als percentage van de bedrijfsopbrengsten vertegenwoordigden ongeveer 55% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, vergeleken met ongeveer 53% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. De verkoop-, algemene en beheerskosten vertegenwoordigden ongeveer 14% van de totale bedrijfsopbrengsten voor zowel de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 als de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014.

2.3 KOSTEN PER TYPE

2.3.1 Personeelskosten

De personeelskosten bedroegen €77,1 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en waren grotendeels stabiel vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, als gevolg van een bescheiden aangroei van het personeelsbestand, die werd gecompenseerd door lagere voorzieningen voor bonussen.

2.3.2 Afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief winsten op de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa

De afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief winsten op de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa, bereikten €193,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015,

vergeleken met €176,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. De stijging met 10% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 weerspiegelde voornamelijk hogere waardeverminderingkosten in verband met settopboxen en IT.

2.3.3 Kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten

De kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten blijven het grootste gedeelte van de totale bedrijfskosten vertegenwoordigen en omvatten alle directe kosten, zoals kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones, interconnectie-, programmerings-, auteursrechten- en callcenterkosten. Vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 stegen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met €39,00 miljoen van €239,0 miljoen naar €278,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015. Deze stijging van de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met 16% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 werd voornamelijk veroorzaakt door (i) hogere auteursrechten- en contentgerelateerde kosten, (ii) hogere interconnectiekosten als gevolg van de aanhoudende groei van Telenets abonneebasis voor zowel mobiele als vaste telefonie en (iii) hogere kosten in verband met de verkoop van gsm' en smartphones en subsidies die het aantal abonnees in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 sterk deden stijgen. Ter herinnering, de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 weerspiegelden een gunstige impact van €12,5 miljoen uit de regeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen, zonder welke de stijging van de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten lager was geweest.

2.3.4 Advertentie-, verkoop- en marketingkosten

De advertentie-, verkoop- en marketingkosten ten belope van €31,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 waren grotendeels stabiel vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014.

2.3.5 Overige kosten, inclusief operationele kosten in verband met overnames of desinvesteringen en herstructureringskosten

De overige kosten, inclusief operationele kosten in verband met overnames of desinvesteringen en herstructureringskosten, bedroegen €28,2 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, vergeleken met €31,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. De overige kosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 omvatten een eenmalig voordeel van €7,6 miljoen uit de afhandeling van een voorwaardelijke verplichting betreffende de universele dienstverlening. Zonder deze impact zouden de overige kosten gestegen zijn vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, als gevolg van hogere kosten voor businesssondersteunend bedrijfsadvies en juridische kosten.

2.4 ADJUSTED EBITDA

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 realiseerde Telenet Adjusted EBITDA van €481,4 miljoen, 5% meer dan de €460,1 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. De Adjusted EBITDA voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en 2014 omvatten een gunstige impact van respectievelijk €7,6 miljoen en €12,5 miljoen, zoals al vermeld. Zonder deze impact voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en 2014 was de onderliggende groei van de Adjusted EBITDA iets hoger geweest. De forse groei van de Adjusted EBITDA tegenover de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 was voornamelijk het gevolg van (i) de groei in productbundels, met inbegrip van de impact van de prijsaanpassingen van januari 2015 en (ii) de aanhoudende focus op het beheer van de algemene kosten, gedeeltelijk gecompenseerd door (i) hogere contentgerelateerde kosten, (ii) hogere interconnectiekosten als gevolg van de groei van de abonneebasis voor zowel mobiele als vaste telefonie en (iii) hogere kosten in verband met de verkoop en subsidies van gsm's en smartphones. De Adjusted EBITDA-marge bereikte 54,0% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, vergeleken met 54,9% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door een grotere verhouding opbrengsten uit mobiele en premium content met lagere marge in de algemene mix en door hogere kosten in verband met de verkoop van gsm's en smartphones dan voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014.

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2015	2014
	(in duizend euro)	
Adjusted EBITDA	481.359	460.085
Adjusted EBITDA-marge	54,0%	54,9%
Vergoeding op basis van aandelen	(6.725)	(5.340)
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	(4.051)	(1.565)
Herstructureringskosten	518	-
EBITDA	471.101	453.180
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(193.018)	(176.021)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	278.083	277.159
Netto financiële kosten	(78.606)	(183.790)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(2.195)	344
Belastingen	(72.971)	(44.878)
Winst over de verslagperiode	124.311	48.835

2.5 BEDRIJFSWINST

Telenet genereerden een bedrijfswinst van €278,1 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, grotendeels stabiel vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, toen de bedrijfswinst €277,2 miljoen bereikte. Zonder de al vermelde eenmalige voordelen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en 2014 was de groei van de bedrijfswinst iets hoger geweest als gevolg van een groei van de bedrijfsopbrengsten met 6%, gedeeltelijk gecompenseerd door (i) hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten en (ii) hogere afschrijvings- en waardeverminderingkosten.

2.6 NETTO FINANCIËLE KOSTEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 bereikten de netto financiële kosten een totaal van €78,6 miljoen, vergeleken met €183,8 miljoen netto financiële kosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. De daling met 57% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 van de netto financiële kosten was voornamelijk het gevolg van (i) een winst van €40,0 miljoen op afgeleide financiële instrumenten die voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 werd genoteerd omwille van een gunstigere reële waardering van zowel de rentederivaten als onze wisselkoersderivaten van de Vennootschap, (ii) lagere interestkosten als gevolg van de herfinanciering van vorig jaar en de optimalisatie van de portefeuille van rentederivaten en (iii) een verlies op de vervroegde aflossing van schulden voor €7,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 na de voorafbetaling van bepaalde termijnleningen en de Senior Secured Notes met vervaldag in 2016 na de herfinanciering in april 2014.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 bedroegen de interestopbrengsten en wisselkoerswinsten €0,9 miljoen, een stijging met €0,6 miljoen tegenover de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, als gevolg van een relatief hoger gemiddeld kassaldo in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Om de concentratie van het tegenpartijrisico tot het minimum te beperken, worden de kasequivalenten, depositocertificaten en geldmarktfondsen bij financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid in Europa en de VS geplaatst.

De interestkosten, wisselkoersverliezen en andere financiële kosten bedroegen €119,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, vergeleken met €131,7 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. De daling met 9% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 was het gevolg van (i) de netto daling met €147,7 miljoen van de algemene schuldenlast na de vervroegde aflossing van de resterende uitstaande bedragen onder bepaalde termijnleningen na de herfinanciering in april 2014 en (ii) de gunstige weerslag van de gedeeltelijke afbouw van de derivatenportefeuille in december 2014. Zie Deel 2.10 - *Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio* voor gedetailleerde informatie over het looptijdprofiel van de schulden van de Vennootschap.

2.7 WINSTBELASTINGEN

Telenet boekte €73,0 miljoen belastingkosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, vergeleken met €44,9 miljoen belastingkosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, een stijging met 63% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014.

2.8 NETTORESULTAAT

Telenet boekte een nettoresultaat van €124,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, aanzienlijk meer dan de €48,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, gedreven door een winst van €40,0 miljoen op afgeleide financiële instrumenten, terwijl voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 een verlies van €45,1 miljoen werd geboekt.

2.9 KASSTROOM EN LIQUIDE MIDDELEN

2.9.1 Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 resulteerden de bedrijfsactiviteiten in een nettokasstroom van €328,2 miljoen, een stijging met 3% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 toen Telenet een nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten van €317,3 miljoen bereikte. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 verbeterde de Vennootschap haar werkkapitaal in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 dankzij een grotere focus op een strakker beheer van het werkkapitaal. Daarnaast noteerde Telenet €20,6 miljoen minder geldelijke interestkosten vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 als gevolg van de redenen die hierboven werden besproken. De forse groei van de Adjusted EBITDA, de verbetering van het werkkapitaal en de lagere geldelijke interestkosten werden gedeeltelijk gecompenseerd door €77,6 miljoen hogere geldelijke belastingen.

2.9.2 Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 gebruikte de Vennootschap een nettokasstroom van €236,3 miljoen in investeringsactiviteiten, een stijging met 50% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. De kasstroom die gebruikt werd voor investeringsactiviteiten bestond uit de geldelijke betalingen van de bedrijfsinvesteringen, met inbegrip van (i) een geldelijke betaling van €15,7 miljoen voor de uitzendrechten van de Belgische voetbalcompetitie voor het tweede deel van het seizoen 2014-2015 en (ii) een betaling van €58,0 miljoen voor de investering van 50% in het lokale mediabedrijf De Vijver Media. 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 2015 bedroeg €145,1 miljoen, een daling met 4% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, toen de Vennootschap een vrije kasstroom van €151,6 miljoen genereerde. Ondanks beduidend hogere geldelijke belastingen die werden betaald voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, bereikte Telenet een verbetering met 3% van de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten, die meer dan werd gecompenseerd door de al vermelde hogere geldelijke bedrijfsinvesteringen.

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2015	2014
	(in duizend euro)	
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	328.172	317.303
Geldelijke kosten betreffende overnames of desinvesteringen	1.947	1.037
Verwerving van materiële vaste activa	(117.046)	(109.024)
Verwerving van immateriële vaste activa	(61.326)	(50.978)
Kapitaalaflossingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases)	(900)	(2.472)
Kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname	(5.709)	(4.230)
Vrije kasstroom	145.138	151.636

2.9.4 Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten €49,1 miljoen, tegenover een nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten van €192,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. De nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 weerspiegelde voornamelijk (i) €40,0 miljoen in het kader van het Aandeleninkoopprogramma 2015, gedeeltelijk gecompenseerd door €1,5 miljoen ontvangen uit de verkoop van eigen aandelen, en (ii) €10,6 miljoen in verband met terugbetalingen van leases en andere financiële betalingen. 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.

2.10 SCHULDPROFIEL, KASSALDO EN NETTO HEFBOOMRATIO

2.10.1 Schuldprofiel

Op 30 juni 2015 bedroeg de totale schuld (inclusief toe te rekenen interest) €3.748,7 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 Senior Secured Notes die in 2010, 2011 en 2012 werden uitgegeven. Op 30 juni 2015 omvatte de totale schuld ook een bedrag van €38,5 miljoen voor het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum, inclusief toe te rekenen interest. Het restant vertegenwoordigt voornamelijk de financiële leaseverplichtingen voor de overname van Interkabel.

In april 2015 heeft de Vennootschap twee nieuwe kredietfaciliteiten uitgegeven onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility in verband met de overname van BASE Company voor een totaal bedrag van €1.000 miljoen. Via Telenet International Finance S.à r.l., dat fungeert als financieringscentrum van de groep, heeft de Vennootschap een termijnlening met variabele interestvoet van €800,0 miljoen ("Termijnlening AA") uitgegeven die op 30 juni 2023 vervalt, met een marge van 3,50% boven Euribor. Daarnaast heeft de Vennootschap een bijkomend wentelkrediet van €200,0 miljoen ("Facility Z") verkregen dat op 30 juni 2018 vervalt, met een marge van 2,25% boven Euribor. Aangezien de overname van BASE Company nog door de bevoegde mededingingsautoriteiten moet worden goedgekeurd, waren beide faciliteiten op 30 juni 2015 volledig niet-opgenomen. Naast deze niet-opgenomen nieuwe kredietfaciliteiten had de Vennootschap op 30 juni 2015 ook volledig toegang tot twee toegezegde wentelkredieten voor een totaalbedrag van €322,9 miljoen. Zie Deel 5.25 – 'Gebeurtenissen na balansdatum' voor meer informatie over het schuldprofiel van de Vennootschap.

2.10.2 Schuldoverzicht en betalingsschema's

Zie toelichting 5.13 – *Leningen en overige financieringsverplichtingen* voor een overzicht van de schuldinstrumenten en betalingsschema op 30 juni 2015.

2.10.3 Kassaldo en beschikbaarheid van middelen

Op 30 juni 2015 hield de Vennootschap €231,9 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, vergeleken met €181,9 miljoen op 30 juni 2014. Om de concentratie van het tegenpartijrisico tot het minimum te beperken, worden de kasequivalenten, depositocertificaten en geldmarktfondsen van de Vennootschap bij financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid in Europa en de VS geplaatst. Op 30 juni 2015 had de Vennootschap toegang tot drie toegezegde wentelkredieten van €522,9 miljoen, mits de onderstaande convenanten worden nageleefd en met uitzondering van de volledige niet-opgenomen Termijnlening AA van €800,0 miljoen.

2.10.4 Netto hefboomratio

Op 30 juni 2015 resulteerden het uitstaande saldo van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en het uitstaande kassaldo in een netto hefboomratio (zijnde de verhouding tussen de totale nettoschuld en de Geconsolideerde EBITDA op jaarbasis) van 3,4x, vergeleken met 3,6x op 30 juni 2014. De daling van de netto hefboomratio was voornamelijk het gevolg van de sterke groei van de geconsolideerde geannualiseerde EBITDA en de afwezigheid van aanzienlijke aandeelhoudersvergoedingen buiten het Aandeleninkoopprogramma 2015 ten belope van €50,0 miljoen dat op 12 februari 2015 van start ging. De netto hefboomratio weerspiegelt nog niet de overname van BASE Company, die op goedkeuring door de overheid wacht. De huidige netto hefboomratio ligt ruim onder het convenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x.

2.11 BEDRIJFSINVESTERINGEN

De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen bedroegen €161,1 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en vertegenwoordigden ongeveer 18% van de bedrijfsopbrengsten, tegenover ongeveer 22% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 daalden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen beduidend met 14%, als gevolg van (i) aanzienlijk lagere bedrijfsinvesteringen voor settopboxen en (ii) 14% lagere bedrijfsinvesteringen voor klanteninstallaties, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere netwerkgerelateerde investeringen. De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor zowel de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en 2014 weerspiegelden de opname van de uitzendrechten voor de Jupiler Pro League voor respectievelijk de seizoenen 2015-2016 en 2014-2015. Overeenkomstig EU IFRS zijn deze niet-exclusieve uitzendrechten geactiveerd als immateriële vaste activa en worden ze pro rata afgeschreven naarmate het voetbalseizoen vordert. Zonder deze uitzendrechten vertegenwoordigden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen ongeveer 15% van de bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en ongeveer 18% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014.

De aan settopboxen gerelateerde bedrijfsinvesteringen daalden met €16,8 miljoen van €20,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 naar €3,2 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, als weerspiegeling van een bescheiden groei van de abonneebasis voor premiumkabeltelevisie, gecompenseerd door aanhoudende dalingen van de voorraadniveaus. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 vertegenwoordigden de aan settopboxen gerelateerde bedrijfsinvesteringen ongeveer 2% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, met uitsluiting van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal van het seizoen 2015-2016.

De bedrijfsinvesteringen voor klanteninstallaties bedroegen €29,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 of ongeveer 22% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen met uitsluiting van de uitzendrechten van het Belgische voetbal van het seizoen 2015-2016. De bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant daalden met 14% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Dit weerspiegelde de lagere nettogroei van het aantal abonnees voor Telenets geavanceerde vaste diensten van premiumkabeltelevisie, breedbandinternet en vaste telefonie in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, bovenop de efficiënties van meer en meer klanten die ervoor opteerden hun diensten zelf te installeren. In juli 2015 versnelde Telenet de proactieve bezoeken aan zijn bestaande klantenbasis om een optimale connectiviteit met de diensten van Telenet voor klanten te verzekeren. Bijgevolg verwacht Telenet dat de bedrijfsinvesteringen voor klanteninstallaties de zes maanden eindigend op 31 december 2015 geleidelijk aan zullen stijgen.

De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de groei en upgrades van het netwerk stegen met 21% naar €47,1 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en vertegenwoordigden ongeveer 36% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen met uitsluiting van de uitzendrechten van het Belgische voetbal van het seizoen 2015-2016. De hogere bedrijfsinvesteringen vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 waren voornamelijk het gevolg van hogere investeringen in het HFC-netwerk, in het kader van het investeringsprogramma van €500,0 miljoen over vijf jaar.

De rest van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen omvatte reparaties en vervangingen van netwerkapparatuur, kosten voor de aankoop van sportcontent en terugkerende investeringen in ons IT-platform en IT-systemen. Deze bedroegen €81,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, vergeleken met €94,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, met inbegrip van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal van respectievelijk het seizoen 2015-2016 en het seizoen 2014-2015, zoals al vermeld.

Dit impliceert dat ongeveer 60% van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 schaalbaar was en gerelateerd was aan de groei van het abonneebestand, met uitsluiting van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal. Telenet zal er nauwlettend op blijven toezien dat de bedrijfsinvesteringen de opbrengsten incrementeel doen stijgen.

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, met inbegrip van retransmissie- en auteursrechtenvergoedingen aan publieke en private omroepen;
- Onzekerheden die inherent zijn aan de ontwikkeling en integratie van nieuwe business lines en bedrijfsstrategieën;
- Telenets vermogen om correct toekomstige netwerkbehoefte 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 2014 bespreekt de Vennootschap 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 de financiële situatie of winstgevendheid van de Vennootschap. In toelichting 5.22 bespreekt de Vennootschap bepaalde voorwaardelijke verplichtingen en regelgevende gebeurtenissen. Er zijn geen nieuwe of gewijzigde juridische procedures dan deze vermeld in het Jaarverslag 2014 of toelichting 5.22, waarvan de Vennootschap een nadelig materieel effect zou kunnen verwachten op haar activiteiten of geconsolideerde financiële situatie. De Vennootschap merkt echter op dat het resultaat van juridische procedures soms uitzonderlijk moeilijk te voorspellen is en de Vennootschap biedt hierover dan ook geen garanties.

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 2015	31 december 2014
Activa			
(in duizend euro)			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	5.4	1.374.807	1.417.539
Goodwill	5.5	1.241.813	1.241.813
Overige immateriële activa	5.6	255.959	248.386
Uitgestelde belastingvorderingen	5.15	97.289	101.984
Deelnemingen in en leningen aan geassocieerde deelnemingen	5.7	58.999	1.395
Overige activa	5.9	6.810	2.301
Totaal vaste activa		3.035.677	3.013.418
Vlottende activa:			
Voorraden	5.10	19.198	17.060
Handelsvorderingen	5.8	120.758	111.665
Overige vlottende activa	5.9	72.342	77.869
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.11	231.900	189.076
Totaal vlottende activa		444.198	395.670
Totaal activa		3.479.875	3.409.088
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen:			
Geplaatst kapitaal	5.12	12.721	12.711
Uitgiftepremies en overige reserves	5.12	1.004.703	1.019.107
Overgedragen verlies	5.12	(2.275.759)	(2.394.309)
Herwaarderingen	5.12	(10.545)	(10.545)
Eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap		(1.268.880)	(1.373.036)
Minderheidsbelangen	5.12	10.734	10.757
Totaal eigen vermogen		(1.258.146)	(1.362.279)
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.13	3.657.334	3.654.731
Derivaten	5.14	82.954	114.152
Over te dragen opbrengsten	5.18	1.116	1.709
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.15	135.544	133.448
Overige schulden	5.16	73.486	82.533
Totaal langlopende verplichtingen		3.950.434	3.986.573
Kortlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.13	91.414	78.757
Handelsschulden		109.537	114.377
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.17	332.896	325.190
Over te dragen opbrengsten	5.18	75.860	73.048
Derivaten	5.14	24.316	28.421
Kortlopende belastingschuld	5.15	153.564	165.001
Totaal kortlopende verplichtingen		787.587	784.794
Totaal verplichtingen		4.738.021	4.771.367
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.479.875	3.409.088

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

		Voor de zes maanden afgesloten op op 30 juni	
		Toelichting	
		2015	2014
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)			
<u>Winst over de verslagperiode</u>			
Opbrengsten	5.18	892.062	838.795
Kostprijs van geleverde diensten	5.19	(491.938)	(444.790)
Brutowinst		400.124	394.005
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.19	(122.041)	(116.846)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		278.083	277.159
Financiële opbrengsten		40.889	350
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	935	350
Netto winst op afgeleide financiële instrumenten	5.14	39.954	-
Financiële kosten		(119.495)	(184.140)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.20	(119.495)	(131.733)
Netto verlies op afgeleide financiële instrumenten	5.14	-	(45.107)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	5.20	-	(7.300)
Netto financiële kosten	5.20	(78.606)	(183.790)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5.7	(2.195)	344
Winst vóór winstbelastingen		197.282	93.713
Belastingen	5.15	(72.971)	(44.878)
Winst over de verslagperiode		124.311	48.835
<u>Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</u>			
Elementen die niet naar de geconsolideerde staat van het resultaat gerecycleerd zullen worden			
Uitgestelde belastingen		-	(744)
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	(744)
Totaalresultaat voor de periode		124.311	48.091
Winst toe te rekenen aan:		124.311	48.835
Eigenaars van de Vennootschap		124.311	48.834
Minderheidsbelangen		-	1
Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan:		124.311	48.091
Eigenaars van de Vennootschap		124.311	48.090
Minderheidsbelangen		-	1
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel in €	5.21	1,07	0,42
Verwaterde winst per aandeel in €	5.21	1,06	0,42

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 vergoedingen o.b.v. aandelen	Wettelijke reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserve	Overgedragen verlies	Herwaarderin-gen			Totaal
1 januari 2015		116.908.039	12.711	55.565	62.691	74.396	(1.448)	827.903	(2.394.309)	(10.545)	(1.373.036)	10.757	(1.362.279)
Totaalresultaat voor de periode													
Winst over de periode	-	-	-	-	-	-	-	-	124.311	-	124.311	-	124.311
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaalresultaat voor de periode	-	-	-	-	-	-	-	-	124.311	-	124.311	-	124.311
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen													
Kapitaaltransacties met eigenaars													
Toewijzing van winst van vorig boekjaar aan de wettelijke reserve	5,12	-	-	-	-	4.618	-	-	(4.618)	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5,12	-	-	-	6.725	-	-	-	-	-	6.725	-	6.725
Ingekochte eigen aandelen	5,12	-	-	-	-	-	(39.375)	-	-	-	(39.375)	-	(39.375)
Verkochte eigen aandelen	5,12	-	-	-	-	-	12.272	-	(1.143)	-	11.129	-	11.129
Uitoefening van Warrants en Aandelenopties	5,12	10	1.356	-	-	-	-	-	-	-	1.366	-	1.366
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars	-	10	1.356	6.725	4.618	(27.103)	-	-	(5.761)	-	(20.155)	-	(20.155)
Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen													
Kapitaalbijdragen door Minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)	(23)
Totaal transacties met eigenaars	-	10	1.356	6.725	4.618	(27.103)	-	-	(5.761)	-	(20.155)	(23)	(20.178)
30 juni 2015		116.908.039	12.721	56.921	69.416	79.014	(28.551)	827.903	(2.275.759)	(10.545)	(1.268.880)	10.734	(1.258.146)

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	Herwaarderin-gen			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	5,12	-	-	-	-	1.949	-	-	(1.949)	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5,12	-	-	-	5.340	-	-	-	-	-	5.340	-	5.340
Kosten kapitaaltransactie	5,12	-	-	-	-	-	-	(34)	-	-	(34)	-	(34)
Ingekochte eigen aandelen	5,12	-	-	-	-	-	(48.205)	-	-	-	(48.205)	-	(48.205)
Verkochte eigen aandelen	5,12	-	-	-	-	-	37.285	(16)	(22.948)	-	14.321	-	14.321
Uitoefening van Warrants	5,12	236.109	25	3.381	-	-	-	-	-	-	3.406	-	3.406
Uitgifte van aandelen mbt aandelen-aankoopprogramma voor werknemers	5,12	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 afgesloten op 30 juni			
	Toelichting	2015	2014
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:			
(in duizend euro)			
Winst over de periode		124.311	48.835
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en herstructureringen	5.19	193.034	177.131
Winst op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	5.19	(534)	(1.110)
Winstbelastingen	5.15	72.971	44.878
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren	5.8	70	(931)
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	(935)	(350)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.20	119.495	131.733
Netto verlies/(winst) op derivaten	5.14 & 5.20	(39.954)	45.107
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	5.20	-	7.300
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5.7	2.195	(344)
Op aandelen gebaseerde vergoeding	5.19	6.725	5.340
Mutatie in:			
Handelsvorderingen		(9.164)	(25.073)
Overige vlottende activa		15.493	(131)
Over te dragen opbrengsten		2.219	(1.549)
Handelsschulden		(4.840)	23.247
Overige verplichtingen		(4.735)	(5.563)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		25.087	(14.993)
Betaalde interesten		(95.764)	(116.426)
Ontvangen interesten		120	214
Betaalde winstbelastingen	5.15	(77.622)	(12)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		328.172	317.303
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:			
Verwerving van materiële vaste activa		(117.046)	(109.024)
Verwerving van immateriële activa		(61.326)	(50.978)
Verwerving van en leningen aan geassocieerde deelnemingen	5.7	(59.818)	-
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		1.920	2.493
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop		-	(7.115)
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop		-	7.115
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		(236.270)	(157.509)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:			
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen		-	(721.355)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen		-	573.683
Betalen uit hoofde van financiële leaseverplichtingen		(14.042)	(14.076)
Betalen van transactiekosten bij uitgifte van leningen		-	(12.362)
Inkoop eigen aandelen	5.12	(40.000)	(48.205)
Verkoop eigen aandelen	5.12	1.507	14.321
Ontvangsten uit uitoefening van opties en warrants	5.12	1.366	3.406
Ontvangsten uit kapitaaltransacties met minderheidsaandeelhouders		2.092	-
Ontvangsten uit aandelen-aankoopprogramma		-	12.572
Terugbetaling van kapitaal en dividenden		(1)	(2)
Nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten		(49.078)	(192.018)
Netto afname in geldmiddelen en kasequivalenten		42.824	(32.224)
Geldmiddelen en kasequivalenten:			
per 1 januari	5.11	189.076	214.103
per 30 juni	5.11	231.900	181.879

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

Zie 'Belangrijke wijzigingen in de financiële verslaggeving' op pagina 9 voor meer gedetailleerde informatie over de herclassificatie van bepaalde apparaatgerelateerde betalingen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014.

5 Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015

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 vaste-telefoniediensten aan particuliere abonnees in Vlaanderen en bepaalde Brusselse gemeenten. Daarnaast voorziet de Vennootschap zakelijke klanten in België en delen van Luxemburg van breedbandinternet, data- en spraakdiensten. De Vennootschap biedt tevens mobiele telefoniediensten aan 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 2014 gelezen worden. De resultaten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 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 24 juli 2015 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 de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de Vennootschap, de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, de rapportering van voorwaardelijke activa en verplichtingen op de datum van deze financiële staten, en de gerapporteerde opbrengsten en kosten tijdens de rapporteringsperiode. 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 5.14: Afgeleide financiële instrumenten
- Toelichting 5.15: Uitgestelde belastingen

De belangrijkste beoordelingen van het management bij de toepassing van de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de Vennootschap waren dezelfde als die gebruikt in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2014.

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, zie 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 telecommunicatieactiviteiten van 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.

Betreffende de investering van de Vennootschap ten belope van 50% in De Vijver Media NV heeft de Vennootschap geoordeeld dat De Vijver Media een apart operationeel segment is, dat echter geen te rapporteren segment is.

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 2014.

De volgende wijzigingen in de grondslagen voor de financiële verslaggeving worden geacht toegepast te worden op de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar dat afgesloten wordt op 31 december 2015.

- IFRIC 21 *Heffingen* geeft richtlijnen over de financiële verslaggeving voor heffingen in overeenstemming met de vereisten van IAS 37 *Provisies, Voorwaardelijke verplichtingen en Voorwaardelijke activa*.
- Jaarlijkse verbeteringen: *IFRS 2010-2012 cyclus en IFRS 2011-2013 cyclus* is een opsomming van kleine verbeteringen aan een aantal standaarden.
- Aanpassingen aan IAS 19 – *Personeelsbeloningen: Toegezegd-pensioenregelingen – werknemersbijdragen* verminderen de complexiteit en de impact voor de financiële verslaggeving voor bepaalde bijdragen van werknemers en derde partijen.

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

5.3 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

5.3.1 Financieel risicobeleid

Gedurende de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 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 2014.

5.3.2 Financiële instrumenten

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.

		Toe-lichting	Boekwaarde	Reële waarde			
30 juni 2015							
(in duizend euro)					Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3
Financiële activa							
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde							
Derivaten		5.14	4.991	4.991	-	4.991	-
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde			4.991	4.991	-	4.991	-
Financiële verplichtingen							
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde							
Derivaten		5.14	107.270	107.270	-	107.270	-
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde			107.270	107.270	-	107.270	-
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs							
Leningen en overige financieringsverplichtingen (exclusief uitgestelde financieringskosten)		5.13					
- 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility			1.367.108	1.365.576	-	1.365.576	-
- Senior Secured Fixed Rate Notes			1.528.581	1.628.366	1.628.366	-	-
- Senior Secured Floating Rate Notes			400.686	403.686	403.686	-	-
- Financiële leaseverplichtingen			374.473	327.449	-	327.449	-
- Cliëntele vergoeding > 20 jaar			93.856	79.992	-	79.992	-
- 3G Mobiel Spectrum			38.479	33.585	-	33.585	-
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs			3.803.183	3.838.654	2.032.052	1.806.602	-

		Toe-lichting	Boekwaarde	Reële waarde			
31 december 2014							
(in duizend euro)					Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3
Financiële activa							
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde							
Derivaten		5.14	9	9	-	9	-
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde			9	9	-	9	-
Financiële verplichtingen							
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde							
Derivaten		5.14	142.573	142.573	-	142.573	-
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde			142.573	142.573	-	142.573	-
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs							
Leningen en overige financieringsverplichtingen (exclusief uitgestelde financieringskosten)		5.13					
- 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility			1.357.903	1.350.837	-	1.350.837	-
- Senior Secured Fixed Rate Notes			1.528.581	1.651.240	1.651.240	-	-
- Senior Secured Floating Rate Notes			400.748	403.248	403.248	-	-
- Financiële leaseverplichtingen			370.427	327.426	-	327.426	-
- Cliëntele vergoeding > 20 jaar			90.123	80.384	-	80.384	-
- 3G Mobiel Spectrum			38.479	32.406	-	32.406	-
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs			3.786.261	3.845.541	2.054.488	1.791.053	-

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 ontvangen van de contractuele tegenpartijen.	Het kredietrisico van de Vennootschap en de respectievelijke contractuele tegenpartijen van deze instrumenten.	De ingeschatte reële waarde stijgt (daalt) als: - het kredietrisico van de Vennootschap lager (hoger) is - het kredietrisico van de tegenpartij hoger (lager) is.
Valutaderivaten en in contracten besloten derivaten	Verdisconteerde kasstromen: de reële waarde van de valutaderivaten wordt door de Vennootschap berekend als verdiscontering tegen de risico-vrije interestvoet van het verschil tussen de contractuele koers en de huidige marktvoet voor de resterende looptijd van het contract. Deze berekening wordt vergeleken met de marktvoet, indien beschikbaar.	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	Marktvergelijkingstechniek: de reële waarden zijn gebaseerd op noteringen van financiële makelaars/traders. De financiële makelaars/traders die deze noteringen aanbieden, behoren tot de meest actieve wat de verhandeling van de Senior Credit Facility betreft, en verschaffen op regelmatige basis noteringen aan de markt. Geen aanpassingen aan deze prijsbepaling zijn noodzakelijk.	Niet van toepassing.	Niet van toepassing.
Langlopende schulden (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 2015 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 2015	115.204	2.433.269	65.350	50.340	2.664.163
Toevoegingen	148	-	91.970	-	92.118
Overdrachten	3.600	70.296	(77.383)	3.487	-
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	(7.417)	-	(2.083)	(9.500)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	(17.175)	-	-	(17.175)
Per 30 juni 2015	118.952	2.478.973	79.937	51.744	2.729.606
Gecumuleerde afschrijvingen					
Per 1 januari 2015	45.774	1.162.283	-	38.567	1.246.624
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	3.031	128.367	-	2.609	134.007
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	(6.592)	-	(2.065)	(8.657)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	(17.175)	-	-	(17.175)
Per 30 juni 2015	48.805	1.266.883	-	39.111	1.354.799
Boekwaarde					
Per 30 juni 2015	70.147	1.212.090	79.937	12.633	1.374.807
Per 1 januari 2015	69.430	1.270.986	65.350	11.773	1.417.539

Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen op materiële vaste activa bedroegen €92,1 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en bestonden uit de volgende toevoegingen:

- Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor netwerkgroei en upgrades voor een totaalbedrag van €47,1 miljoen;
- Bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant voor een totaalbedrag van €29,5 miljoen;
- Herstellingen en vervangingen van netwerkuitrusting voor een totaalbedrag van €12,3 miljoen; en
- Bedrijfsinvesteringen betreffende settopboxen voor een totaalbedrag van €3,2 miljoen.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 nam de Vennootschap niet langer €17,2 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 2015 hadden een boekwaarde van €0,8 miljoen en resulteerden in een nettowinst bij buitengebruikstelling van €0,5 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 2014.

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 duizend euro)	Netwerk gebruiks- rechten		Handelsnaam	Software	Klantenlijsten	Uitzend- rechten		Overige	Subtotaal	Uitzend- rechten voor doorverkoop	Totaal
Kost											
Per 1 januari 2015	102.222	121.514		415.974	212.776	77.480	21.125	951.091		-	951.091
Toevoegingen	-	-		33.780	-	35.148	-	68.928		40	68.968
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-		(2.679)	-	-	-	(2.679)		(40)	(2.719)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	-		(134)	-	(35.640)	(2.128)	(37.902)		-	(37.902)
Per 30 juni 2015	102.222	121.514		446.941	212.776	76.988	18.997	979.438		-	979.438
Gecumuleerde afschrijvingen											
Per 1 januari 2015	102.222	111.420		296.986	153.950	35.055	3.072	702.705		-	702.705
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	-	4.043		21.683	8.865	24.808	146	59.545		-	59.545
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-		(869)	-	-	-	(869)		-	(869)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	-		(134)	-	(35.640)	-	(37.902)		-	(37.902)
Per 30 juni 2015	102.222	115.463		317.666	162.815	24.223	1.090	723.479		-	723.479
Boekwaarde											
Per 30 juni 2015	-	6.051		129.275	49.961	52.765	17.907	255.959		-	255.959
Per 1 januari 2015	-	10.094		118.988	58.826	42.425	18.053	248.386		-	248.386

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 30 juni 2015 voldeden de rechten betreffende het tweede seizoen (2015-2016) aan de erkenningscriteria voor immateriële activa, wat resulteerde in een toevoeging van uitzendrechten voor €28,6 miljoen.

De uitboeking van de volledig afgeschreven activa bestonden vooral uit uitzendrechten betreffende het 2014-2015 seizoen, die volledig waren afgeschreven op het einde van het seizoen in mei 2015.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 boekte de Vennootschap bij buitengebruikstelling software uit met een netto boekwaarde van €1,8 miljoen.

5.7 INVESTERINGEN IN EN LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

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

(in duizend euro)	De Vijver Media NV		Overige	Totaal
Verwerving van geassocieerde deelnemingen				
Per 1 januari 2015	-	1.556		1.556
Toevoegingen	58.000	285		58.285
Geldelijke kosten betreffende overnames	966	146		1.112
Per 30 juni 2015	58.966	1.987		60.953
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen				
Per 1 januari 2015	-	(161)		(161)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(2.203)	8		(2.195)
Per 30 juni 2015	(2.203)	(153)		(2.356)
Leningen toegekend aan geassocieerde deelnemingen				
Per 1 januari 2015	-	-		-
Nieuwe leningen	-	400		400
Voorziene intresten	-	2		2
Per 30 juni 2015	-	402		402
Boekwaarde				
Per 30 juni 2015	56.763	2.236		58.999
Per 1 januari 2015	-	-		1.395

Op 16 juni 2014 tekende Telenet een overeenkomst voor de verwerving van een participatie van 50% in het Belgische mediabedrijf De Vijver Media NV. De Vijver Media is eigenaar van twee commerciële omroepen ("VIER" en "VIJF") en een programmaproductiehuis ("Woestijnvis"). De Europese Commissie keurde de investering in februari 2015 goed en de participatie van 50% werd verworven door de combinatie van een overname van aandelen (€26,0 miljoen) en een kapitaalverhoging (€32,0 miljoen). De resterende 50% van de aandelen zijn in handen van Waterman & Waterman NV (het bedrijf van Wouter Vandenhoute en zijn zakenpartner Erik Watté) en Corelio NV (een Belgische mediagroep).

De 50% participatie in De Vijver Media voldoet aan de voorwaarden van een geassocieerde deelneming en wordt verwerkt via de vermogensmutatiemethode. De initiële boekwaarde van de participatie was €59,0 miljoen en bevatte voor €1,0 miljoen aan toewijsbare transactiekosten. Telenet erkende zijn deel van €2,2 miljoen in het nettoverlies van De Vijver Media sinds de verwervingsdatum, hetgeen resulteerde in een boekwaarde van de investering van €56,8 miljoen op 30 juni 2015. De allocatie van de overnameprijs is momenteel nog bezig en zal in het vierde kwartaal van 2015 afgerond worden.

5.8 HANDELSVORDERINGEN

	30 juni 2015	31 december 2014
	(in duizend euro)	
Handelsvorderingen	122.790	113.626
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(2.032)	(1.961)
Handelsvorderingen, netto	120.758	111.665

5.9 OVERIGE ACTIVA

5.9.1 Overige vaste activa

	30 juni 2015	31 december 2014
	(in duizend euro)	
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	955	888
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	-	1.404
Derivaten	4.198	9
Overige vooruitbetalingen	1.446	-
Andere	211	-
Overige vaste activa	6.810	2.301

5.9.2 Overige vlottende activa

	30 juni 2015	31 december 2014
	(in duizend euro)	
Terug te vorderen roerende voorheffing	284	279
Vooruitbetaalde uitzendrechten	8.690	7.004
Overige vooruitbetalingen	18.512	22.900
Toe te rekenen opbrengsten	38.101	41.688
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	2.211	2.061
Overige	4.544	3.937
Overige vlottende activa	72.342	77.869

5.10 VOORRADEN

Per 30 juni 2015 bedroegen de voorraden €19,2 miljoen (31 december 2014: €17,1 miljoen). Deze voorraden bestonden hoofdzakelijk uit mobiele telefoontoestellen en tablets, HD Digiboxen, overige apparaten die betrekking hebben op digitale televisie, draadloze modems en powerline adaptors.

De stijging van de voorraden ten opzichte van 31 december 2014 met €2,1 miljoen was voornamelijk toe te schrijven aan een €3,6 miljoen hogere voorraad van mobiele telefoontoestellen, deels tenietgedaan door een lagere voorraad van tablets, HD Digiboxen en draadloze modems voor een totaal van €1,7 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 €0,6 miljoen per 30 juni 2015 in vergelijking met €0,7 miljoen per 31 december 2014.

5.11 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	30 juni 2015	31 december 2014
	(in duizend euro)	
Banktegoeden en kasmiddelen	53.851	155.158
Depositocertificaten	178.049	33.918
Geldmiddelen en kasequivalenten	231.900	189.076

5.12 EIGEN VERMOGEN

5.12.1 Eigen vermogen

Per 30 juni 2015 bedroeg het geplaatst kapitaal €12,7 miljoen (31 december 2014: €12,7 miljoen).

Warranten, die tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 werden uitgeoefend, hebben geleid tot een kapitaalverhoging van €9.573,93, een verhoging van uitgiftepremies met €1.355.548,53 en de uitgifte van 88.054 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 2010 primo warranten	81.847	13 april 2015	€54,53
Warrant Plan 2010 ter warranten	6.207	13 april 2015	€54,53

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 2015 een negatief (geconsolideerd) eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap van €1.258,1 miljoen. De Vennootschap bekijkt zijn ideale structuur van het eigen vermogen op geconsolideerde basis, op basis van een bepaalde hefboomratio, 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 onder meer rekening gehouden met:

- De verwachte winstgroei voor de komende jaren;
- Een vooropgestelde aanhoudend sterke positieve vrije kasstroom;
- De vervaldagen van de leningen en overige schuldverplichtingen, zoals verder toegelicht in toelichting 5.13.

Eigen aandelen

Op 30 juni 2015 hield de Vennootschap 568.034 eigen aandelen aan. Tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 heeft de Vennootschap 777.306 eigen aandelen verworven onder het Aandelen Inkoopprogramma 2015, voor een totaalbedrag van €39,3 miljoen. Daarnaast betaalde de Vennootschap €0,7 miljoen vooraf aan de bank voor de aankoop van Telenet aandelen voor rekening van de Vennootschap. Hierdoor bedroeg het totaal aan eigen aandelen ingekocht door de Vennootschap per 30 juni 2015 €40,0 miljoen. Op 17 juni 2015 voldeed de Vennootschap aan haar uitstaande verplichting onder de

Aandelenleningsovereenkomst van 17 december 2014 door 200.000 aandelen terug te geven die tot dan geleend werden van Binan Investments B.V. Aandelenopties, die tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 werden uitgeoefend, hebben geleid tot een betaling van €1,5 miljoen aan de Vennootschap en de levering van 43.750 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)
Werknemer Stock Optie Plan 2013 prim	41.750	13 april 2015	€ 54,53
Werknemer Stock Optie Plan 2013 bis	2.000	13 april 2015	€ 54,53

5.12.2 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

Werknemers Aandelenoptieplan 2014

Op 5 december 2014 keurde de raad van bestuur een algemeen aandelenoptieplan goed voor werknemers voor een totaal van 830.500 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 2014" of "ESOP 2014"). Elk van deze aandelenopties geeft de houder ervan het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven.

Op 12 december 2014 keurde de raad van bestuur een toekenning onder dit plan goed aan bepaalde begunstigen. Op 31 januari 2015 waren in totaal 766.500 aandelenopties geaccepteerd.

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.

CEO Aandelenoptieplan 2015

Op 13 maart 2015 keurde de raad van bestuur een specifiek aandelenoptieplan goed voor de Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap. Het betrof een totaal van 180.000 aandelenopties op bestaande aandelen (het "CEO Aandelenoptieplan 2015" of "CEO SOP 2015"). Elk van deze aandelenopties geeft de houder ervan het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven.

De toekenning van deze 180.000 aandelenopties, met een uitoefenprijs van €50,57 per optie, aan de Gedelegeerd Bestuurder gebeurde op 13 maart 2015. De Gedelegeerd Bestuurder aanvaardde dit aanbod op 11 mei 2015.

De definitieve verwerving van de aandelenopties onder CEO SOP 2015 is afhankelijk van het behalen van bepaalde (cumulatieve) prestatiecriteria voor een periode van drie jaar, met inbegrip van het behalen van een minimaal niveau aan operationele kasstroom ("OCF" of "*Operating Cash Flow*"). Het Remuneratie- en Nominatiecomité bepaalde voor elke schijf de prestatiecriteria en het Remuneratie- en Nominatiecomité zal beslissen of deze criteria al dan niet behaald werden.

De details aangaande de aandelenoptieplannen die door de Vennootschap toegekend werden voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 worden als volgt samengevat in de volgende tabel:

	Boekhoudkundige datum van toekenning	Reële waarde op datum van toekenning	Aandelenkoers (in euro)	Uitoefenprijs (in euro)		Verwachte volatiliteit	Verwachte levensduur optie	Verwachte dividenden	Risicovrije interestvoet
				Initieel	Aangepast				
ESOP 2014 opties	31 januari 2015	8,54 - 10,57	49,21	45,27	-	20,9% - 22,1%	4,3 jaar	0,0% (*)	-0,01% - 0,00%
CEO SOP 2015 opties	30 juni 2015 (*)	7,28 (*)	49,26 (*)	50,57	-	19,6% (*)	4,0 jaar (*)	0,0% (*)	0,15% (*)
*	30 juni 2015 (*)	8,00 (*)	49,26 (*)	50,57	-	21,5% (*)	4,0 jaar (*)	0,0% (*)	0,15% (*)
*	30 juni 2015 (*)	7,73 (*)	49,26 (*)	50,57	-	20,8% (*)	4,0 jaar (*)	0,0% (*)	0,15% (*)

(*) De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid om een afwijking van 5% toe te staan op de vastgestelde absolute prestatiecriteria. Als gevolg hiervan is de boekhoudkundige toekenningsdatum niet voldaan en wordt dit plan derhalve periodiek geherevalueerd tot de onzekerheid m.b.t. de afwijking niet langer bestaat.
De in de hoger vermelde tabel opgenomen assumpties weerspiegelen de reële waarde berekening per 30 juni 2015.

De totale op aandelen gebaseerde personeelsverloning met betrekking tot de optie- en warrantenplannen van de Vennootschap bedroegen respectievelijk €6,0 miljoen en €5,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en 2014.

Prestatieaandelen

In juni 2015 kende Telenet aan de leden van zijn Senior Leadership Team (andere dan de Gedelegeerd Bestuurder) en één andere manager een totaal van 26.104 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2015"). Het prestatie criterium van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2015 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor OCF, waarbij de OCF over de periode die startte op 1 januari 2015 en eindigt op 31 december 2017 wordt vergeleken met de OCF over de periode die begon op 1 januari 2014 en eindigde op 31 december 2014. Het behalen van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor OCF zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2015 verwerven, afhankelijk van vermindering of verlies van deze rechten op basis van individuele prestatie- en dienstvereisten. De verdiende Telenet Prestatieaandelen 2015 zullen definitief verworven worden op 18 juni 2018. Alle verloningskosten toerekenbaar aan de Telenet Prestatieaandelen 2015 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 2015 boekte de Vennootschap €0,7 miljoen op aandelen gebaseerde personeelsverloning met betrekking tot de Telenet Prestatieaandelen (voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 €-0,2 miljoen).

5.13 LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

De onderstaande bedragen omvatten de toe te rekenen interest en commitment fees op datum van 30 juni 2015 en 31 december 2014.

	30 juni 2015	31 december 2014
(in duizend euro)		
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:		
Wentelkrediet S	73	74
Wentelkrediet X	690	699
Wentelkrediet Z	241	-
Termijnlening W	476.738	474.128
Termijnlening Y	888.238	883.002
Termijnlening AA	1.128	-
Senior Secured Fixed Rate Notes		
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	504.073	504.073
€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	400.686	400.748
Financiële leaseverplichtingen	374.473	370.427
3G Mobiel Spectrum	38.479	38.479
Clientèlevergoeding > 20 jaar	93.856	90.123
	3.803.183	3.786.261
Minus: Over te dragen financieringskosten	(54.435)	(52.773)
	3.748.748	3.733.488
Minus: Kortlopend gedeelte	(91.414)	(78.757)
Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen	3.657.334	3.654.731

Op 30 juni 2015 bedroeg de totale schuld (inclusief toe te rekenen interest) €3.748,7 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 Senior Secured Notes die in 2010, 2011 en 2012 werden uitgegeven. Op 30 juni 2015 omvatte de totale schuld ook een bedrag van €38,5 miljoen voor het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum, inclusief toe te rekenen interest. Het restant vertegenwoordigt voornamelijk de financiële leaseverplichtingen voor de overname van Interkabel.

In april 2015 heeft de Vennootschap twee nieuwe kredietfaciliteiten uitgegeven onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility in verband met de overname van BASE Company voor een totaal bedrag van €1.000 miljoen. Via Telenet International Finance S.à r.l., dat fungeert als financieringscentrum van de groep, heeft de Vennootschap een termijnlening met variabele interestvoet van €800,0 miljoen ("Termijnlening AA") uitgegeven die op 30 juni 2023 vervalt, met een marge van 3,50% boven Euribor. Daarnaast heeft de Vennootschap een bijkomend wentelkrediet van €200,0 miljoen ("Facility Z") verkregen dat op 30 juni 2018

vervalt, met een marge van 2,25% boven Euribor. Aangezien de overname van BASE Company nog door de bevoegde mededingingsautoriteiten moet worden goedgekeurd, waren beide faciliteiten op 30 juni 2015 niet-opgenomen. Naast deze niet-opgenomen nieuwe kredietfaciliteiten had de Vennootschap op 30 juni 2015 ook volledig toegang tot twee toegezegde wentelkredieten voor een totaalbedrag van €322,9 miljoen, zoals vermeld in onderstaande tabel. Zie Deel 5.25 – ‘Gebeurtenissen na balansdatum’ voor meer informatie over het schuldprofiel van de Vennootschap.

De tabel hieronder geeft een overzicht van de schuldinstrumenten en het betalingsschema van de Vennootschap op 30 juni 2015.

	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet	Interestbetaling verschuldigd
30 juni 2015						
(in duizend euro)						
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:						
Termijnlening W	474.084	474.084	-	30 juni 2022	Vlottend 3-maand Euribor + 3,25%	Kwartaal (jan., april, juli en okt.)
Termijnlening Y	882.916	882.916	-	30 juni 2023	Vlottend 3-maand Euribor + 3,50%	Kwartaal (jan., april, juli en okt.)
Termijnlening AA	800.000	-	800.000	30 juni 2023	Vlottend 3-maand Euribor + 3,50%	Niet van toepassing
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
Wentelkrediet (Faciliteit Z)	200.000	-	200.000	30 juni 2018	Vlottend 1-maand Euribor + 2,25%	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	4.579.851	3.257.000	1.322.851			

Per 30 juni 2015 waren de toegezegde wentelkredieten S, X en Z volledig beschikbaar, in navolging van de Termijnlening AA ten belope van €800,0 miljoen die op 30 juni 2023 vervalt.

5.14 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 2015	31 december 2014
(in duizend euro)		
Vlottende activa	793	-
Vaste activa	4.198	9
Kortlopende verplichtingen	(24.316)	(28.421)
Langlopende verplichtingen	(82.954)	(114.152)
	(102.279)	(142.564)
Interestderivaten	(102.386)	(142.478)
Valutaderivaten	137	-
In contracten besloten derivaten	(30)	(86)
	(102.279)	(142.564)

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

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2015	2014
(in duizend euro)		
Wijziging in reële waarde van derivaten		
Interestderivaten	40.093	(45.647)
Valutaderivaten	137	547
Stocklending	(332)	-
In contracten besloten derivaten	56	(7)
	39.954	(45.107)

De winst voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 van €40,0 miljoen weerspiegelde voornamelijk een gunstigere reële waardering van zowel de rentederivaten als de wisselkoersderivaten van de Vennootschap.

5.15 KORTLOPENDE BELASTINGSSCHULD EN UITGESTELDE BELASTINGEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2015	2014
(in duizend euro)		
Belastingkosten	66.181	48.200
Uitgestelde belastingen	6.790	(3.323)
Belastingen	72.971	44.877

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 boekte de Vennootschap belastingkosten van €66,2 miljoen. Samen met de betaling van €77,6 miljoen aan belastingen tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 bracht dit de kortlopende belastingsschuld op €153,6 miljoen per 30 juni 2015 (31 december 2014: €165,0 miljoen).

Op 30 juni 2015 hadden Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van €673,9 miljoen (31 december 2014: €581,8 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.

De Vennootschap heeft per 30 juni 2015 ten belope van €147,6 miljoen geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen (31 december 2014: €129,6 miljoen) resulterend uit fiscaal overdraagbare verliezen aangezien het niet waarschijnlijk wordt geacht dat deze uitgestelde belastingvorderingen zullen gerealiseerd worden in de voorzienbare toekomst.

5.16 OVERIGE LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

	30 juni 2015	31 december 2014
(in duizend euro)		
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	16.589	16.184
Verplichtingen mbt personeelsvoordelen na uitdiensttreding	936	1.012
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	7.908	7.670
Verplichtingen mbt ongunstige voorwaarden		
Interkabel	14.323	14.065
Voorziening voor ontmantelingskosten	1.925	1.912
Schulden mbt sportuitzendrechten	2.808	8.342
Voorziening herstructurering Norkring	27.639	29.385
Overige	1.358	3.963
Totaal overige langlopende verplichtingen	73.486	82.533

5.17 TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVERIGE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

	30 juni 2015	31 december 2014
(in duizend euro)		
Ontvangen waarborgen van klanten	22.736	22.797
Personeelskosten	44.335	51.272
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing	33.836	25.589
Toe te rekenen programmatiekosten	46.883	44.676
Te ontvangen facturen voor investeringen	40.471	31.213
Overige toe te rekenen kosten - te ontvangen facturen m.b.t.:		
Ontvangen goederen en gepresteerde diensten	16.611	35.538
Honoraria	10.442	15.571
Ontvangen magazijngoederen	3.061	3.814
Interconnectie	23.099	20.172
Advertenties, Marketing en Public Relations	8.602	7.231
Infrastructuur	7.051	9.933
Andere	19.762	19.463
Voorziening herstructurering Norkring	4.421	4.480
Schulden mbt sportuitzendrechten	40.873	18.812
Schulden mbt lenen van aandelen	-	9.288
Overige kortlopende verplichtingen	10.713	5.341
Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	332.896	325.190

Ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2014 stegen de totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen met €7,7 miljoen tot €332,9 miljoen per 30 juni 2015. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan de erkenning van de uitzendrechten voor de Jupiler Pro League voor het 2015-2016 seizoen in de eerste jaarhelft. Deze impact wordt deels tenietgedaan door lagere te ontvangen facturen betreffende ontvangen goederen en gepresteerde diensten die daalden van €35,5 miljoen tot €16,6 miljoen en lagere verplichtingen voor het ontlenen van aandelen aangezien Telenet zijn Aandelenleningsovereenkomst met Binan Investments B.V. op 17 juni 2015 beëindigde door 200.000 ontleende Telenet-aandelen terug te geven.

5.18 OPBRENGSTEN

De opbrengsten van de Vennootschap bestonden uit:

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2015	2014
(in duizend euro)		
Opbrengsten uit abonnementen		
Televisie	274.919	271.655
Breedbandinternet	270.603	254.504
Vaste telefonie	112.466	103.750
Opbrengsten uit kabelgerelateerde abonnementen	657.988	629.909
Mobiele telefonie	98.936	85.643
Totaal opbrengsten uit abonnementen	756.924	715.552
Bedrijfsdiensten	58.415	51.101
Overige	76.723	72.142
Totaal bedrijfsopbrengsten	892.062	838.795

Sinds 2015 heeft de Vennootschap de wijze waarop ze de toelichting over de bedrijfsopbrengsten presenteert gewijzigd om zich verder te aligneren met de meerderheidsaandeelhouder en om meer transparantie te verschaffen in de onderliggende evolutie van (i) de traditionele opbrengsten uit kabelabonnementen, (ii) de opbrengsten die worden gegenereerd door Telenets mobiele-telefoniekanten, (iii) de opbrengsten uit bedrijfsdiensten en (iv) andere opbrengsten, die onder andere bestaan uit de opbrengsten uit de verkoop van settopboxen als gsm's en smartphones, interconnectieopbrengsten en transport- en distributievergoedingen. De Vennootschap heeft deze wijzigingen ook retroactief toegepast op de kwartalen van het voorgaande jaar.

In de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 genereerde de Vennootschap €892,1 miljoen bedrijfsopbrengsten, een forse stijging met 6% vergeleken met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, toen de bedrijfsopbrengsten €838,8 miljoen bedroegen. De groei van de bedrijfsopbrengsten tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 was geheel organisch en was direct te danken aan (i) de solide groei in productbundels, met op 30 juni 2015 8% meer triple-play abonnees dan op 30 juni 2014, (ii) het voordeel van de selectieve prijsstijging van bepaalde vaste diensten in januari 2015, (iii) de stijging van de bijdrage van de mobiele activiteiten van de Vennootschap met €13,3 miljoen of 16% j-o-j, en (iv) de stijging van de opbrengsten uit bedrijfsdiensten met 14%.

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

	30 juni 2015	31 december 2014
(in duizend euro)		
Opbrengsten uit abonnementen		
Televisie	36.071	35.274
Breedbandinternet	12.278	12.213
Vaste telefonie	3.395	3.268
Opbrengsten uit kabelgerelateerde abonnementen	51.744	50.755
Mobiele telefonie	5.165	4.977
Totaal opbrengsten uit abonnementen	56.909	55.732
Bedrijfsdiensten	14.278	13.747
Overige	5.789	5.278
Totaal bedrijfsopbrengsten	76.976	74.757

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

5.19 KOSTEN PER TYPE

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni			
Toelichting			
		2015	2014
(in duizend euro)			
Personeelskosten:			
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten		65.270	66.197
Overige personeelsvoordelen		11.858	12.030
		77.128	78.227
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5.4	134.007	123.142
Afschrijvingen overige immateriële vaste activa	5.6	34.737	29.295
Afschrijvingen op uitzendrechten	5.6	24.808	24.694
Herstructureringskosten		(518)	-
Winst op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		(534)	(1.110)
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten		278.002	239.038
Kosten voor reclame, verkoop en marketing		30.993	31.249
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	5.12	6.725	5.340
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen		4.051	1.565
Overige kosten		24.580	30.196
Totaal kosten		613.979	561.636

In de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 bedroegen de totale bedrijfskosten €614,0 miljoen, 9% meer dan de €561,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014. Een stijging met 16% van de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten, met inbegrip van een gunstige impact van €12,5 miljoen uit de regeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, gecombineerd met 10% hogere waardevermindering- en afschrijvingskosten in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, werd gedeeltelijk gecompenseerd door een daling met 19% van overige kosten. Deze daling weerspiegelde een eenmalig voordeel van €7,6 miljoen uit de afhandeling van een voorwaardelijke verplichting betreffende de universele dienstverlening. Zonder deze eenmalige voordelen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 en 2014 was de onderliggende groei van de totale bedrijfskosten lager geweest.

5.20 FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni			
		2015	2014
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		305	198
Interestopbrengsten op vorderingen		58	152
Netto wisselkoerswinsten		572	-
		935	350
Financiële kosten			
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten			
Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs		(103.124)	(106.367)
Netto interestkosten op afgeleide financiële instrumenten opgenomen aan reële waarde via het netto resultaat		(13.279)	(21.776)
Afschrijving van financieringskosten		(3.092)	(3.476)
Netto wisselkoersverliezen		-	(114)
		(119.495)	(131.733)
Netto winst (verlies) op derivaten	5,14	39.954	(45.107)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden		-	(7.300)
Netto financieel resultaat		(78.606)	(183.790)

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	
	2015	2014
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)		
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	124.311	48.834
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	116.593.880	115.464.134
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	116.593.880	115.464.134
Gewone winst per aandeel in €	1,07	0,42

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 2015 had de Vennootschap vier categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Warrantenplan 2007 septies
- 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 sexes
- 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 zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2015	2014
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	116.593.880	115.464.134
Aanpassingen voor:		
Warrantenplan 2007 quater warranten	-	267.063
Warrant Plan 2007 sexes warranten	-	5.375
Warrant Plan 2007 septies warranten	26.836	70.645
Warrant Plan 2010 primo warranten	189.050	383.564
Warrant Plan 2010 bis warranten	3.808	13.019
Warrant Plan 2010 ter warranten	46.816	59.397
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel	116.860.390	116.263.197
Verwaterde winst per aandeel in €	1,06	0,42

5.22 TOEZEGGINGEN EN VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

5.22.1 Juridische procedures

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

Op 26 november 2007 ondertekende Telenet een niet-bindend principeakkoord met de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen (het "principeakkoord") betreffende een overdracht van analoge en digitale tv-diensten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen, inclusief alle bestaande klanten, aan Telenet. Op 28 juni 2008 sloten Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen de bindende Interkabel overeenkomst, met 1 oktober 2008 als datum van inwerkingtreding. Telenet is verwickeld in verschillende rechtszaken over de Interkabel Overeenkomst en het niet-bindend principeakkoord dat de Interkabel Overeenkomst voorafging. Vanaf december 2007 heeft Proximus, de historische telecommunicatie operator in België, verschillende procedures aangespannen om de tenuitvoerlegging van deze overeenkomsten te verhinderen.

Proximus spande een procedure in kort geding aan bij de Voorzitter van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen met het verzoek om een voorlopige voorziening om de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te beletten het principeakkoord ten uitvoer te leggen, 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 kort geding uit in het voordeel van Proximus. Deze beslissing werd echter door het Hof van Beroep te Antwerpen ongedaan gemaakt in juni 2008. Proximus bracht deze uitspraak in beroep voor het Hof van Cassatie, dat deze beslissing in beroep bevestigde in september 2010. Proximus heeft ook een burgerlijke procedure voor de Antwerpse Rechtbank van Eerste Aanleg gestart met het verzoek om het principeakkoord nietig te verklaren (evenals elke andere overeenkomst aangegaan met betrekking tot het principeakkoord). Proximus claimt daarenboven, in geval van nietigverklaring, een vergoeding voor de schade die het sinds september 2008 heeft geleden. Opnieuw argumenteert Proximus dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een aanbestedingsprocedure hadden moeten organiseren of een openbare marktconsultatie. Het nalaten daarvan schendt de principes van gelijkheid, non-discriminatie en transparantie. Op 6 april 2009 heeft de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen in het voordeel van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen en Telenet gevonnis, waarbij de vraag van Proximus tot nietigverklaring van het principeakkoord en de Interkabel Overeenkomst werd afgewezen. Op 12 juni 2009 heeft Proximus beroep aangetekend tegen deze beslissing bij het Hof van Beroep te Antwerpen. In deze beroepsprocedure vraagt Proximus ook schadevergoeding voor het geval de Interkabel Overeenkomst niet wordt ontbonden. De schadevergoeding wordt echter niet begroot. Bij de inleidende zitting, gehouden op 8 september 2009, werd de beroepsprocedure op vraag van Proximus voor onbepaalde duur uitgesteld.

Parallel met deze procedures, diende Proximus ook een 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. Proximus begon ook schorsing- en vernietigingsprocedures voor de Belgische Raad van State tegen deze goedkeuringen en daaropvolgend tegen de beslissingen van de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen die de Interkabel Overeenkomst goedkeurden. In deze klacht was het voornaamste argument van Proximus dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een openbare marktconsultatie hadden moeten organiseren vooraleer het principeakkoord en de Interkabel Overeenkomst te sluiten. De inspanningen van Proximus om de goedkeuring van deze overeenkomsten op te schorten, waren vruchteloos. In de vernietigingsprocedures besliste de Raad van State op 2 mei 2012 om een aantal interpretatievragen onder Europees recht voor prejudiciële beslissing voor te leggen aan het Europees Hof van Justitie. Op 14 november 2013 heeft het Europees Hof van Justitie geoordeeld dat de redenen aangehaald door de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om geen marktconsultatie te organiseren niet gekwalificeerd kunnen worden als redenen van algemeen belang die het niet toepassen van zulke marktconsultatie kunnen verantwoorden. De vernietigingsprocedures werden voortgezet voor de Belgische Raad van State, die gehouden was om de interpretatie, gegeven door het Europees Hof van Justitie, te volgen met betrekking tot de punten van Europees recht. Op 16 januari 2014 heeft de Auditeur-Generaal bij de Raad van State een negatief advies geformuleerd. Op 26 mei 2014 heeft de Belgische Raad van State geoordeeld in het voordeel van Proximus en heeft de volgende beslissingen vernietigd: (i) de beslissing van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om geen openbare marktconsultatie te organiseren en (ii) de beslissing van de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om de Interkabel Overeenkomst goed te keuren. De Belgische Raad van State heeft de Interkabel Overeenkomst zelf niet vernietigd. Proximus kan nu de burgerrechtelijke procedures voortzetten die nog steeds lopende zijn bij de Hof van Beroep te Antwerpen teneinde de ontbinding te bekomen van de Interkabel Overeenkomst alsook een schadevergoeding.

We hebben van Proximus geen bericht ontvangen dat het die procedures zal heropstarten. Er kan geen zekerheid worden gegeven over de eventuele uitkomst van deze procedures. Nochtans zou een negatieve uitspraak in deze procedures kunnen leiden tot de nietigverklaring van de Interkabel Overeenkomst en/of een verplichting voor Telenet tot betaling van schadevergoeding, conform de relevante bepalingen van de Interkabel Overeenkomst, die bepalen dat Telenet slechts aansprakelijk is voor schadevergoedingen boven €20,0 miljoen. Gezien het feit dat Proximus 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 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 wezenlijke impact zal hebben op de geconsolideerde resultaten van zijn activiteiten, geldstromen of financiële situatie.

Bovendien en in het licht van bovengenoemde negatieve beslissing, bestaat de mogelijkheid dat een andere derde 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 nietigverklaring van de Interkabel Overeenkomst te bekomen. Er kan geen zekerheid worden gegeven over het resultaat van deze procedures.

Geschil in verband met toegang tot de kabel

In december 2010 maakten de leden van de Conferentie voor Regulators voor de Elektronische Communicatiediensten (BIPT, VRM, SCA en Medienrat) hun respectievelijke ontwerpbesluiten bekend, die de resultaten van hun analyse van de televisie-omroepmarkt in België reflecteerden. Op het hetzelfde ogenblik publiceerde het BIPT zijn ontwerpbesluit betreffende de analyse van breedbandmarkten in België.

Na een publieke raadpleging, werden de ontwerpbesluiten door de CRC ter kennis gegeven aan de Europese Commissie. De Europese Commissie bracht een mededeling uit over het ontwerpbesluit die de analyse van de televisieomroepmarkt bekritiseerde op meerdere punten, waaronder het feit dat de CRC geen analyse had gemaakt van de upstream groothandelsmarkten. Verder uitte de Commissie ook twijfels over de noodzaak en de proportionaliteit van de verschillende oplossingen. De CRC nam een finale beslissing op 1 juli 2011 (de "juli 2011 Beslissing") met enkele minimale correcties. 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 Proximus) tegen een "retail minus" kostprijs; (ii) een verplichting om aan andere operatoren (uitgezonderd Proximus) toegang te verlenen tot haar digitale televisieplatform (inclusief het basis digitaal videopakket) tegen een "retail minus" kostprijs, en (iii) een verplichting om een doorverkoop aanbod voor breedband internet te doen tegen "retail minus" kostprijs aan begunstigden van de digitale televisie toegangverplichting, die gecombineerde pakketten van digitale televisie en breedband internet willen aanbieden aan hun klanten (exclusief Proximus).

Een "retail minus"-methode van prijszetting gaat uit van een groothandeltarief, gebaseerd op de kleinhandelsprijs 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). Nadat Telenet in februari 2012 ontwerp referentieaanbiedingen indiende om tegemoet te komen aan de drie verplichtingen, zoals hierboven beschreven, in zowel Vlaanderen als Brussel, formuleerde de CRC haar opmerkingen. De CRC lanceerde tevens een nationaal consultatieproces en nam contact op met de Europese Commissie. Hoewel de Europese Commissie haar twijfels uitdrukte over het analoog doorverkoop aanbod op 8 augustus 2013, had de Europese Commissie geen bezwaar tegen de referentieaanbiedingen. De CRC maakte haar definitieve beslissing bekend op 9 september 2013. De gereguleerde groothandeldiensten moeten beschikbaar zijn binnen ongeveer zes maanden nadat een andere operator een intentieverklaring hiertoe doet en een voorschot betaalt aan elke kabelmaatschappij. Op 2 april 2013 heeft de CRC 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 breedbandinternetdiensten. Op 8 oktober 2013 heeft de CRC 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 breedbandinternetdiensten. Hoewel de Europese Commissie een aantal opmerkingen heeft gemaakt over de geschiktheid van bepaalde veronderstellingen in de voorgestelde methode van kostenberekening, heeft de CRC deze "retail minus" tarieven aangenomen op 11 december 2013.

Op 27 december 2013 heeft de mobiele operator Mobistar een intentieverklaring neergelegd om toegang te krijgen tot de drie gereguleerde producten van Telenet: (i) doorverkoop van het analoge televisieaanbod; (ii) toegang tot het digitale televisieplatform en (iii) doorverkoop van het aanbod breedbandinternet. Mobistar betaalde het voorschot op 10 januari 2014. Telenet paste de toegangsverplichtingen toe, zoals beschreven in

haar referentieaanbiedingen, en kwam tijdig tegemoet aan haar uitvoeringsverplichtingen ten overstaan van Mobistar (i.e. binnen de periode van zes maanden zoals vooropgezet door de CRC). Sedert 23 juni 2014 is de toegang tot het netwerk van Telenet operationeel en toepasbaar voor Mobistar. Het kan analoge en digitale televisie naast breedbandinternet aan haar klanten aanbieden maar heeft dit tot op heden nog niet gedaan. Op 14 november heeft Proximus eveneens een verzoek ingediend tot het opstarten van onderhandelingen tot toegang. De VRM en het BIPT onderzoeken momenteel de gegrondheid van dit verzoek.

Telenet heeft beroep ingesteld tegen de juli 2011 Beslissing bij het Brusselse Hof van Beroep. Op 12 november 2014 heeft het Brusselse Hof van Beroep het beroep van Telenet verworpen en de vordering van Proximus aanvaard waarbij aan Proximus toegang moet verleend worden tot het breedbandnetwerk en digitaal televisieplatform van Telenet, (naast andere operatoren). Momenteel overweegt Telenet tegen deze beslissing in beroep te gaan bij het Belgische Hof van Cassatie. Telenet heeft ook beroep ingesteld bij het Brusselse Hof van Beroep tegen de beslissing over de kwalitatieve en kwantitatieve aspecten van het referentieaanbod. Telenet en de CRC hebben ondertussen besloten om de procedures met betrekking tot de kwalitatieve aspecten (beslissing van 3 september 2013) stop te zetten. Een hoorzitting is vastgelegd op 24 juni 2015 om het beëindigen van het hoger beroep te bevestigen. Een beslissing in de beroepsprocedure over de kwantitatieve aspecten wordt niet verwacht vóór eind 2015. Het is niet zeker of dit beroep van Telenet succesvol zal zijn.

Tussen 27 mei 2015 en 16 juni 2015 hebben de BIPT, VRM, CSA en Medienrat openbare consultaties opgestart met betrekking tot hun respectievelijke ontwerpbesluiten die de groothandeltarieven voor diensten voor toegang tot de kabel bespreken in de desbetreffende regio's. De regulatoren hebben in genoemde ontwerpbesluiten gesteld dat de aanbiedingen naar de kleinhandel, uitgaande van de kabeloperatoren, normaal bijkomende diensten omvatten (zoals webmail, webspace, vrije content of content aan een verlaagde prijs, toegang tot publieke WiFi, en dergelijke meer). Deze bijkomende diensten worden weerspiegeld in de prijs naar de kleinhandel toe. De bijkomende diensten werden in het rapport opgesomd en de regulatoren hebben getracht om een referentieprijis voor die diensten te identificeren. Er wordt voorgesteld om de basis voor het berekenen van de "retail minus" tarieven dienovereenkomstig te verlagen, waardoor de effectieve "retail minus" tarieven opmerkelijk lager zouden uitvallen. De openbare consultatie door de Medienrat is ondertussen afgelopen. De consultaties van de overige regulatoren lopen af op 15 juli 2015. Het ontwerpbesluit zal vervolgens voor nazicht aan de Europese Commissie worden overgemaakt, the Body of European Regulators for Electronic Communications (BEREC) en de nationale regulatoren van de andere Europese lidstaten. Een definitieve beslissing wordt niet verwacht voor Q3 2015.

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 via doorverkoop 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 via doorverkoop 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 uitiem afhangen van de mate waarin concurrenten, zoals Mobistar, erin slagen voordeel te halen uit de toegang via doorverkoop die hen uiteindelijk wordt toegekend tot het netwerk van Telenet en van andere concurrentiële factoren of marktontwikkelingen. Mobistar werkt momenteel met een aantal testpersonen op het netwerk van Telenet en verwacht wordt dat

het zijn aanbod van televisie en breedbandinternet via het Telenet netwerk in de nabije toekomst zal lanceren. De succesratio van en voor Mobistar van dit aanbod en de impact ervan op Telenet zijn moeilijk voorspelbaar en hangen af van enkele factoren die Telenet niet in de hand heeft zoals de inspanningen op marketingvlak, de technische omkadering en de prijsopgave door Mobistar. Desalniettemin kan elke dusdanige tenuitvoerlegging materieel nadelig zijn voor de business van Telenet, haar vooruitzichten, resultaten en financiële voorwaarden..

Geschillen in verband met auteursrechten

Het probleem van auteursrechten en naburige rechten te betalen voor televisiedistributie heeft gedurende de laatste twee decennia aanleiding gegeven tot een aantal rechtszaken. Reeds in 1994 was de Belgische Beroepsvereniging voor Radio- en Televisiedistributie (de "RTD", waarvan de naam later is gewijzigd in "Cable Belgium") betrokken in geschillen met diverse agentschappen voor de inning van auteursrechten over de vergoedingen die moeten betaald worden voor het analoog uitzenden van diverse televisieprogramma's. In november 2002 bereikte de RTD, samen met bepaalde Belgische kabelmaatschappijen (waaronder Telenet), overeenkomsten met de agentschappen voor de inning van auteursrechten en de omroepen. Ingevolge deze overeenkomsten, waarmee Telenet had ingestemd, ging Telenet ermee akkoord om bepaalde vooruitbetalingen te verrichten en de vergoedingen geleidelijk te verhogen. Bijgevolg heeft Telenet in augustus 2003 de vergoeding voor auteursrechten verhoogd die het aan de abonnees aanrekent. In juli 2004 diende de CVBA Vereniging voor de inning, repartitie en de verdediging van de vertolkende en uitvoerende kunstenaars ("Uradex", waarvan de naam later werd gewijzigd in "Playright") een vordering in tegen de RTD voor € 55 miljoen, vermeerderd met de interesten, inzake naburige rechten die verschuldigd waren door de leden van de RTD aan kunstenaars en uitvoerders, vertegenwoordigd door Uradex, tijdens de periode van augustus 1994 tot einde juli 2004.

Na de uitrol van digitale televisie, startte Telenet in 2006 een gerechtelijke procedure tegen een aantal agentschappen voor de inning van auteursrechten. Deze procedure hangt samen met een discussie tussen Telenet en deze agentschappen over de juridische kwalificatie van (i) gelijktijdige uitzending (d.i. kanalen uitgezonden zowel in analoge als digitale kwaliteit), (ii) onmiddellijke injectie (d.i. kanalen geleverd aan de dienstverlener over een niet openbaar toegankelijk transmissiekanaal) en (iii) contracten waarin alle rechten zijn begrepen (dat wil zeggen contracten waarin omroepen zich ertoe verbinden om hun signalen en programma's te leveren nadat zij alle noodzakelijke rechten noodzakelijk voor de distributie van de communicatie naar het publiek via het netwerk van de dienstenverdelers hebben afgedekt).

Op 12 april 2011 velde de Rechtbank van Eerste Aanleg te Mechelen een gunstig vonnis in de rechtszaak tegen Sabam, Agicoa, Uradex en andere beheersvennootschappen. In het kader van deze procedure hebben een aantal beheersvennootschappen (Sabam niet inbegrepen) tegenvorderingen ingesteld tegen Telenet voor de betaling van de facturen die Telenet betwistte. De Rechtbank bevestigde de argumenten van Telenet in elk van de vorderingen en tegenvorderingen die het onderwerp van de procedure vormden, waardoor: (i) geen retransmissie vergoedingen betaald moeten worden door Telenet in geval van onmiddellijke injectie van omroepsignalen in het netwerk van Telenet, (ii) geen retransmissie vergoedingen betaald moeten worden in het geval van gelijktijdige uitzending van analoge en digitale signalen (en bijgevolg Telenet niet extra moet betalen voor de verdeling van lineaire digitale televisiesignalen) en (iii) overeenkomsten waarin alle rechten zijn inbegrepen, worden geldig geacht, wat betekent dat als Telenet met een omroep overeenkomt dat deze laatste verantwoordelijk is voor de clearing van auteursrechten, Telenet niet aansprakelijk is tegenover de beheersvennootschappen. De beheersvennootschappen hebben beroep ingesteld (zie hieronder).

Aangezien Sabam geen enkele tegenvordering had ingesteld voor de betaling van facturen als deel van voormeld vonnis, is Sabam (niet de andere beheersvennootschappen) op 6 april 2011 een gerechtelijke procedure gestart voor de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen, waarin ze betaling eisen door Telenet van de facturen in verband met (i) vergoedingen voor het basis digitaal televisiepakket van Telenet voor de periode van 1 januari 2005 tot 31 december 2010, en (ii) voorschotfacturen voor het eerste semester van 2011 voor Telenets basis en optionele digitale televisiepakketten. De vorderingen houden verband met (i) onmiddellijke injectie en (ii) overeenkomsten waarin alle rechten zijn inbegrepen. De eis van Sabam is gebaseerd op argumenten die grotendeels gelijkaardig zijn aan deze die verworpen werden door de Rechtbank van Eerste Aanleg te Mechelen op 12 april 2011. Tegelijkertijd startte Sabam een procedure in kort geding voor de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen om provisionele betaling te bekomen van de betwiste vergoedingen en voorschotten op vergoedingen. Op 30 juni 2011 sprak de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel een gunstig vonnis uit voor Telenet in deze procedure. Sabam ging in beroep. Op 27 juni 2012 bevestigde het Hof van Beroep te Antwerpen dit vonnis en wees ze de vordering van Sabam in kort geding af.

In de beroepsprocedure tegen het vonnis van 12 april 2011 van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Mechelen heeft het Hof van Beroep te Antwerpen een tussentijdse uitspraak gedaan op 4 februari 2013. Het Hof van Beroep verwerpt de vorderingen van de beheersvennootschappen met betrekking tot gelijktijdige uitzending en bevestigt dat de onmiddellijke injectie een eenmalige copyright operatie is (vergoedingen moeten slechts eenmaal worden betaald). De zaak werd heropend om de beheersvennootschappen bijkomend bewijs te laten leveren van hun vorderingen. Op 20 januari 2014 en op 5 mei 2014 hebben Numéricable (het voormalige Coditel) en Telenet beroep aangetekend bij het Hof van Cassatie voornamelijk omwille van de onjuiste kwalificatie van de vergoedingen die betaald moeten worden voor de communicatie naar het publiek alsof het "retransmissie" rechten zouden zijn. Het Hof van Cassatie heeft in deze zaak nog geen uitspraak gedaan. Ondertussen heeft Numéricable een overeenkomst bereikt met de beheersvennootschappen en heeft het zijn beroep ingetrokken. .

Telenet verwacht niet dat de ultieme afhandeling van deze zaak een nadelig materieel effect zal hebben op zijn activiteiten of financiële resultaten.

Gerechtelijke procedure betreffende MVNO Overeenkomst

Tussen Telenet en Mobistar is momenteel een geschil hangende over verschuldigde bedragen aan Mobistar ingevolge zekere bepalingen van de MVNO Overeenkomst. Ingevolge dit geschil werd een gerechtelijke procedure tegen Telenet ingesteld waarbij Mobistar onder meer vordert dat de migratieperiode na beëindiging of verstrijken van de MVNO Overeenkomst zou moeten worden ingekort van 24 maanden tot 6 maanden. Telenet is overtuigd dat het over een sterk verweer beschikt ten aanzien van de door Mobistar ingestelde vorderingen en zal zich hiertegen met klem verweren. Op heden kunnen wij de uitkomst van dit geschil niet voorspellen; echter, in het onwaarschijnlijke geval dat de migratieperiode zou worden ingekort, zou dit een negatieve invloed kunnen hebben op de mobiele business van Telenet.

5.22.2 Overige voorwaardelijke verplichtingen

Lopende overname van BASE Company NV

Op 18 april 2015 tekende Telenet een definitieve overeenkomst (de "BASE Overeenkomst") om BASE Company NV over te nemen voor een overnamebedrag van €1.324,4 miljoen. BASE is de derde grootste aanbieder van mobiele telefoniediensten in België. Deze overname zal Telenet langetermijntoegang bieden tot een mobiel netwerk. Hierdoor zal Telenet effectief kunnen meedingen naar de groeiopportunities in de markt voor mobiele telecommunicatie. Telenet plant deze overname te financieren met een combinatie van nieuwe schuldinstrumenten voor €1,0 miljard en beschikbare geldmiddelen. De overname is onderworpen aan de goedkeuring van de bevoegde mededingingsautoriteiten en wordt geacht tegen maart 2016 afgerond te zijn. De overnameovereenkomst bepaalt dat Telenet een verbrekingsvergoeding van €100,0 miljoen dient te betalen aan de verkoper indien de bevoegde mededingingsautoriteiten de transactie niet zouden goedkeuren.

Regelgeving over signaalintegriteit

Het Vlaams Parlement heeft een nieuwe regelgeving aangenomen, die aan dienstenverdelers strikte integriteitsverplichtingen aangaande omroepsignalen oplegt en de verplichting om toestemming te vragen van omroepen wanneer overwogen wordt om onder meer opname via de elektronische programmagids 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 gevolg hiervan, de inkomsten van de televisieomroepen ondermijnt. Het Vlaamse decreet voorziet dat omroepen en dienstenverdelers in eerste instantie moeten proberen tot een commerciële oplossing te komen. Indien de betrokken partijen geen commerciële oplossing kunnen vinden, voorziet het Vlaamse decreet een bemiddelingsprocedure die, indien zonder succes, eventueel kan leiden tot een burgerlijke rechtszaak. Deze wetgeving houdt risico's in die een negatieve impact kunnen hebben om nieuwe innovatieve diensten te lanceren en de financiële bijdrage van de Vennootschap aan de televisieomroepen te verhogen.

Overige

Naast het bovenstaande, heeft de Vennootschap tevens voorwaardelijke verplichtingen in verband met aangelegenheden van normale bedrijfsuitoefening met inbegrip van (i) gerechtelijke procedures, (ii) aangelegenheden betreffende BTW en loonbelasting, eigendomsbelasting en andere belastingaangelegenheden, (iii) geschillen betreffende bepaalde contracten en (iv) geschillen betreffende programmatierechten en auteursrechten. Terwijl de Vennootschap in het algemeen verwacht dat de bedragen nodig om deze voorwaardelijke verplichtingen af te handelen niet materieel zullen afwijken van de geschatte bedragen waarvoor de Vennootschap een voorziening heeft aangelegd, kan er geen zekerheid worden gegeven dat de afhandeling van deze voorwaardelijke verplichtingen niet zal resulteren in een nadelig materieel effect op de bedrijfsresultaten of de kasstroom van de Vennootschap in een bepaalde periode. In het algemeen, omwille van de complexiteit van deze aangelegenheden en, in bepaalde gevallen, het ontbreken van een duidelijke basis voor het voorspellen van uitkomsten, kan de Vennootschap geen zinvolle orde van grootte van mogelijke verliezen of uitstromen van kasmiddelen opgeven die kunnen volgen uit bepaalde ongunstige uitkomsten.

5.23 VERBONDEN PARTIJEN

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk haar aandeelhouders die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen. Voor 2015 en 2014 betrof dit het Liberty Global Consortium. De overige verbonden partijen omvatten verder Pebble Media NV, Doccle CVBA, Doccle.Up, Idealabs Telenet Fund NV en De Vijver Media NV.

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

5.23.1 Balans

	30 juni 2015	31 december 2014
	(in duizend euro)	
Handelsvorderingen		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	1.818	2.650
Geassocieerde deelnemingen	277	453
Handelsvorderingen		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	-	-
Geassocieerde deelnemingen	402	-
Handelsschulden		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	33.507	28.057
Geassocieerde deelnemingen	527	454
Handelsschulden		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	-	9.288
Geassocieerde deelnemingen	-	-
Materiële vaste activa		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	30.721	31.677
Geassocieerde deelnemingen	-	-

De transacties met de entiteiten van het Liberty Global Consortium bestonden vooral uit de aankoop van bepaalde materiële vaste activa en andere diensten van Liberty Global Services B.V. in de context van een normale bedrijfsvoering. Alle transacties met verbonden partijen gebeurden tegen reguliere marktvoorwaarden.

5.23.2 Staat van het totaalresultaat

	Voor de zes maanden afgesloten op op 30 juni	
	2015	2014
	(in duizend euro)	
Opbrengsten		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	2.199	90
Geassocieerde deelnemingen	461	887
Bedrijfskosten		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	2.656	(864)
Geassocieerde deelnemingen	840	797

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 op 30 juni		
	2015	2014
	(in duizend euro)	
Bezoldigingen en andere personeelsvoordelen op korte termijn	3.306	3.577
Vergoedingen na uitdiensttreding	225	240
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	4.137	2.225
	7.668	6.042

5.24 INVESTERINGS- EN FINANCIERINGSTRANSACTIES ZONDER KASSTROOM EN NIET IN DE BALANS OPGENOMEN OVEREENKOMSTEN

Voor de zes maanden afgesloten op op 30 juni		
	2015	2014
	(in duizend euro)	
Investerings- en financieringstransacties zonder kasstroom		
Verwerving van materiële vaste activa in ruil voor leaseverplichtingen	14.536	24.888
Verwerving van sportrechten (voornl. Uitzendrechten Belgisch voetbal) in ruil voor investeringsverplichtingen	29.431	28.972
Buiten balans verplichtingen		
Uitgiftekosten verschuldigd bij succesvolle acquisitie BASE	11.808	-

5.25 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Nettostijging van de beschikbare toezeggingen onder de wentelkredieten van de Vennootschap met €85,0 miljoen

Op 1 juli 2015 heeft Telenet International Finance S.à r.l., dat fungeert als financieringscentrum van de groep, een bijkomend wentelkrediet van €95,0 miljoen aangegaan ("Faciliteit X2", later opgegaan in Faciliteit X). Een totaal van €85,0 miljoen netto nieuwe toezeggingen werd aangevuld met een transfer van €10,0 miljoen uit Faciliteit S (vervaldag: 31 december 2016). De voorwaarden van dit nieuwe wentelkrediet zijn identiek aan die van Faciliteit X, namelijk (i) een beschikbaarheidsperiode tot 30 september 2020, (ii) een marge van 2,75% boven Euribor en (iii) een op kwartaalbasis betaalbare bereidstellingsprovisie van 40% van de voornoemde marge. Bijgevolg heeft de Vennootschap nu volledig toegang tot een toegezegd wentelkrediet van €607,9 miljoen, mits de bepaalde convenanten en schuldendienstvereisten worden nageleefd.

Nieuwe €530 miljoen 4,875% Senior Secured Fixed Rate Notes die in 2027 vervallen

Op 22 juli kondigde de Vennootschap de uitgifte aan van *Senior Secured Fixed Rate Notes* ten belope van €530 miljoen die in 2027 vervallen met een vaste rentevoet van 4,875% (de "*Notes*"). De *Notes* werden uitgegeven door Telenet Finance VI Luxembourg S.C.A. (de "Financier"), een onafhankelijke financieringsmaatschappij die geconsolideerd wordt en opgericht werd door Telenet om op de internationale schuldmarkten de *Notes* uit te geven. De opbrengsten van deze *Notes* zullen worden geleend aan Telenet International Finance S.à r.l. als een bijkomende faciliteit onder Telenets bestaande Senior Credit Facility (de "Senior Credit Facility"). De verplichtingen die voortvloeien uit de *Notes* zijn enkel voor rekening van de financier en niet van - of op één of andere manier gewaarborgd door - Telenet Group Holding NV, Telenet NV of één van zijn dochtermaatschappijen. Telenet International Finance S.à r.l. heeft de intentie om de netto-opbrengsten van deze bijkomende schuldfaciliteit aan te wenden voor de vervroegde terugbetaling van Faciliteit M onder de Senior Credit Facility. Telenet Finance Luxembourg S.C.A. zal vervolgens de opbrengsten van de vervroegde terugbetaling van Faciliteit M gebruiken om de *Senior Secured Notes* die in 2020 vervallen af te lossen ten belope van €500 miljoen.

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 2015

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Telenet Group Holding NV per 30 juni 2015, 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 2015 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, 24 juli 2015

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Filip De Bock

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

