

Resultaten voor het eerste halfjaar 2014

- ▶ **Verdere daling van het klantverloop dankzij onze bundels en onze focus op een geweldige klantervaring;**
- ▶ **Vol vertrouwen om 5-6% Adjusted EBITDA-groei te realiseren ondanks lager dan verwachte groei van de bedrijfsopbrengsten omwille van lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones en lagere analoge transport- en distributievergoedingen;**
- ▶ **De raad van bestuur zal tegen eind KW3 2014 een beslissing nemen over de aandeelhoudersvergoeding.**

De bijgevoegde informatie is gereguleerde informatie zoals gedefinieerd in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 met betrekking tot de plichten van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt.

Mechelen, 31 juli 2014 – Telenet Group Holding NV ('Telenet' of de 'Vennootschap') (Euronext Brussel: TNET) maakt zijn niet-geauditeerde geconsolideerde resultaten over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 bekend. De resultaten zijn conform de door de Europese Unie goedgekeurde International Financial Reporting Standards ('EU IFRS').

BELANGRIJKSTE PUNTEN IN EEN NOTENDOP

- Netto 17.900 nieuwe triple-playabonnees in KW2 2014 (sterkste tweede-kwartaalgroei sinds 2009), wat resulteerde in bijna 1 miljoen triple-playabonnees (+12% j-o-j) of ongeveer 48% van ons klantenbestand;
- Dankzij ons verbeterd aanbod, onder meer door de lancering van "Supersize je King" en gratis 4G-toegang, versnelde de nettogroei van het aantal mobiele klanten in KW2 2014 sequentieel tot 820.800 abonnees (+41.000 k-o-k);
- Het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop liep voor al onze vaste producten verder terug en bereikte zijn laagste peil in vier jaar, dankzij het aanhoudend investeren in het verrijken van onze producten voor onze bestaande klanten;
- Bedrijfsopbrengsten +3% j-o-j tot €838,8 miljoen in H1 2014, beïnvloed door aanzienlijk lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones en door lagere analoge transport- en distributievergoedingen. Sequentieel stegen de bedrijfsopbrengsten met 3% j-o-j in KW2 2014 tot €422,0 miljoen;
- Adjusted EBITDA⁽¹⁾ +10% j-o-j tot €460,1 miljoen in H1 2014, beïnvloed door aanzienlijk lagere kosten voor de subsidiëring van gsm's en smartphones en een eenmalig voordeel van €12,5 miljoen. Adjusted EBITDA +3% j-o-j tot €222,3 miljoen in KW2 2014, waarbij hogere kosten voor subsidiëring van gsm's en smartphones en hogere kosten voor interconnectie en auteursrechten deels werden tenietgedaan door lagere marketingkosten;
- Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen⁽²⁾ van €187,7 miljoen in H1 2014, of circa 22% van de bedrijfsopbrengsten, beïnvloed door de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie. Exclusief laatstgenoemde vertegenwoordigden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen ongeveer 18% van de bedrijfsopbrengsten, gedreven door fasering van toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor settopboxen en bepaalde netwerkinvesteringen;
- Vrije kasstroom⁽³⁾ +50% j-o-j tot een robuuste €150,6 miljoen in H1 2014 dankzij de solide groei van de Adjusted EBITDA en de verbetering van het werkkapitaal;
- Vol vertrouwen om 5-6% Adjusted EBITDA-groei te realiseren ondanks lager dan verwachte groei van de bedrijfsopbrengsten (4-5%). De vooruitzichten voor de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen als een percentage van de bedrijfsopbrengsten bleven behouden (20-21%), evenals onze prognose voor de vrije kasstroom (€230-240 miljoen).

Voor de zes maanden afgesloten op	juni 2014	juni 2013	% Verschil
FINANCIËLE KERNCIJFERS (in € miljoen, uitgezonderd bedragen per aandeel)			
Bedrijfsopbrengsten	838,8	813,6	3%
Bedrijfswinst	277,2	242,2	14%
Nettowinst	48,8	110,0	-56%
Gewone winst per aandeel	0,42	0,96	-56%
Verwaterde winst per aandeel	0,42	0,95	-56%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	460,1	417,8	10%
Adjusted EBITDA marge %	54,9%	51,4%	
Toe te rekenen Bedrijfsinvesteringen ⁽²⁾	187,7	177,8	6%
Bedrijfsinvesteringen als % van de bedrijfsopbrengsten	22,4%	21,9%	
Vrije kasstroom ⁽³⁾	150,6	100,5	50%
OPERATIONELE KERNCIJFERS (Geleverde diensten)			
Totaal kabeltelevisie	2.076.600	2.097.500	-1%
Analoge kabeltelevisie	548.300	644.300	-15%
Digitale kabeltelevisie	1.528.300	1.453.200	5%
Breedbandinternet	1.492.900	1.424.700	5%
Vaste telefonie	1.107.300	997.400	11%
Mobiele telefonie	820.800	674.900	22%
Triple-playklanten	997.300	887.400	12%
Diensten per klantenrelatie ⁽⁴⁾	2,25	2,15	5%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand) ^{(4) (5)}	49,3	47,1	5%

- (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 in Tabel 1 op pagina 13.
- (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 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 geconsolideerde kasstroomoverzicht. Vrije kasstroom is een bijkomende parameter gebruikt door het management om de schuldaflossings- en financieringscapaciteit van de Vennootschap aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overeenstemming met EU IFRS om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare EU IFRS parameter.
- (4) Klantenrelaties is gelijk aan de som van de abonnees op basispakketten voor analoge en digitale kabeltelevisie binnen het Gecombineerde Netwerk, met inbegrip van het netwerk dat het onderwerp uitmaakt van een langetermijnleaseovereenkomst met de Zuivere Intercommunales.
- (5) De gemiddelde maandelijkse opbrengsten (ARPU; average monthly revenue) per klantenrelatie worden als volgt berekend: Gemiddelde totale maandelijkse terugkerende inkomsten (inclusief inkomsten uit transport- en distributievergoedingen en de verhuur van settopboxen, en uitgezonderd interconnectie-inkomsten, installatiekosten en inkomsten uit mobiele telefonie en de verkoop van settopboxen) voor de bedoelde periode, gedeeld door het gemiddelde aantal klantenrelaties aan het begin en aan het einde van die periode.
- (6) De netto hefboomratio wordt berekend volgens de definitie in de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, door de totale nettoschuld, uitgezonderd (a) achtergestelde aandelhoudersleningen, (b) geactiveerde elementen van de schulden onder de cliëntèle- en annuïteitvergoedingen, (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.

Conference call – Telenet zal op 31 juli 2014 om 15:00 uur MET een conference call houden voor institutionele beleggers en analisten. De inbelgegevens en webcastkoppelingen vindt u op <http://investors.telenet.be>

Contactgegevens

Investor Relations:	Rob Goyens	– rob.goyens@staff.telenet.be	– Phone: +32 15 333 054
	Thomas Deschepper	– thomas.deschepper@staff.telenet.be	– Phone: +32 15 366 645
Press & Media Relations:	Stefan Coenjaerts	– stefan.coenjaerts@staff.telenet.be	– Phone: +32 15 335 006

Over Telenet – Telenet is een toonaangevende aanbieder van media- en telecommunicatiediensten. Zijn activiteiten bestaan uit het aanbieden van kabel-tv, breedbandinternet, vaste telefonie en mobiele telefonie, hoofdzakelijk aan particuliere klanten in Vlaanderen en Brussel. Daarnaast biedt Telenet onder de merknaam Telenet for Business diensten aan zakelijke klanten in heel België. Telenet is genoteerd op Euronext Brussel onder het symbool TNET en maakt deel uit van de BEL20-beursindex.

Meer informatie – 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. Het geconsolideerde jaarverslag van 2013 en de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten en presentaties in verband met de financiële resultaten over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 zijn beschikbaar in het deel van de website van de Vennootschap, dat bedoeld is voor beleggers (<http://investors.telenet.be>).

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

Financiële informatie – De geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding per en voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 en de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 werden opgesteld in overeenstemming met EU IFRS, tenzij anders vermeld, en kan op de website van de Vennootschap worden geraadpleegd.

Niet-GAAP-maatstaven – "Adjusted EBITDA" en "Vrije kasstroom" zijn niet-GAAP-maatstaven zoals bedoeld in Regulation G van de Amerikaanse Securities and Exchange Commission. Voor aanverwante definities en aansluitingen verwijzen we naar het deel Investor Relations op de website van Liberty Global plc (<http://www.libertyglobal.com/>). Liberty Global plc is de controlerende aandeelhouder van de Vennootschap.

Dit document werd vrijgegeven op 31 juli 2014 om 7:00 uur MET.

In een reactie op de resultaten zei **John Porter, Chief Executive Officer van Telenet**:

"Telenet kan terugblikken op een solide tweede kwartaal, zowel operationeel als in termen van financiële prestaties en plukt aldus de vruchten van het voortdurend investeren in zijn vaste en mobiele producten, zijn klanten en zijn netwerk. Het aantal abonnees voor onze geavanceerde vaste diensten (digitale tv, breedbandinternet en vaste telefonie) steeg het afgelopen kwartaal met 11% j-o-j. In het tweede kwartaal van 2014 kregen we er netto bijna 18.000 triple-playabonnees bij, waardoor we op 30 juni 2014 bijna 1 miljoen triple-playabonnees hadden (+12% j-o-j). Zij vertegenwoordigen nu ongeveer 48% van ons klantenbestand. We bleven ook grote vorderingen maken wat het verbeteren van ons klantverloop betreft, dat voor substantieel al onze vaste diensten tot het laagste niveau in vier jaar daalde, ondanks de felle concurrentie. Wij zijn van mening dat dit te danken is aan de superieure positionering van onze producten en aan onze niet-aflatende focus op het creëren van een geweldige klantervaring. In maart verbeterden we ons mobiele-telefonieaanbod, onder meer door de lancering van "Supersize je King" en gratis 4G-toegang voor al onze mobiele-telefoonklanten. We zijn blij te zien dat deze verbeteringen hebben geleid tot een sequentiële stijging van het aantal abonnees (+41.000 in KW2 2014) tot 820.800 mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabonnement op 30 juni 2014. Het op jaarbasis uitgedrukte verloop van mobiele-telefoonklanten daalde aanzienlijk en bereikte het laagste niveau sinds de lancering van "King" en "Kong" medio 2012. Aangezien slechts ongeveer 18% van onze klantenrelaties ook mobiele-telefoonklant is bij ons, zien we nog steeds volop groeimogelijkheden.

In de loop van het tweede kwartaal hebben we verder de basis gelegd voor toekomstige groei door de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie met drie jaar te verlengen. Dankzij deze verlenging op niet-exclusieve basis kunnen we alle wedstrijden van de Jupiler Pro League blijven aanbieden op onze betalende sportzenders, samen met de belangrijkste internationale competities en andere internationale sportevenementen, en kunnen we tegelijk onze investeringskosten optimaliseren. Verder hebben we een strategisch belang van 50% in het Vlaamse mediabedrijf De Vijver Media genomen voor een totaalbedrag van €58 miljoen, in afwachting van de goedkeuring van de Europese mededingingsautoriteiten. Onze participatie in dit uiterst creatieve bedrijf luidt voor ons een nieuwe stap in om innovatie in lokale inhoud te bereiken, samen met een bestaande sterke zendergroep. Deze investering is in overeenstemming met onze doelstelling om de Vlaamse kijkers het beste en modernste multimedia-entertainment te bieden, terwijl we een divers Vlaams medialandschap blijven verzekeren.

Onze bedrijfsopbrengsten stegen in de eerste zes maanden van 2014 met 3% j-o-j tot €839 miljoen en werden beïnvloed door aanzienlijk lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones (waarop we doorgaans een kleine marge realiseren) en lagere analoge transport- en distributievergoedingen. De bedrijfsopbrengsten stegen in het tweede kwartaal van 2014 iets sneller dan in het eerste kwartaal tot €422 miljoen, maar de bovengenoemde factoren wogen nog steeds op de groei. In de eerste zes maanden van het jaar steeg de Adjusted EBITDA met 10% tot €460 miljoen, en bevatte het eenmalige voordeel van €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen. In het tweede kwartaal van 2014 steeg de Adjusted EBITDA met 3% j-o-j, waarbij de lagere advertentie-, verkoop- en marketingkosten deels werden gecompenseerd door een andere fasering van de subsidiëring van smartphones in het kader van onze nieuwste smartphone-campagne in mei. Desalniettemin bleef onze Adjusted EBITDA-marge grotendeels onveranderd ten opzichte van het tweede kwartaal van 2013 op 52,7%. De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen bedroegen €188 miljoen, of circa 22% van de bedrijfsopbrengsten, en werden beïnvloed door de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie. Als we deze impact buiten beschouwing laten, vertegenwoordigden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen ongeveer 18% van de bedrijfsopbrengsten en weerspiegelden vooral de fasering van toe te rekenen bedrijfsinvesteringen met betrekking tot settopboxen en bepaalde netwerkinvesteringen. Tot slot steeg de vrije kasstroom in de eerste zes maanden met een robuuste 50% j-o-j tot €151 miljoen, vooral dankzij de solide groei van de Adjusted EBITDA en de verbetering van het werkkapitaal.

Rekening houdend met onze prestaties in de eerste helft van het jaar, de huidige economische trends en de concurrentiedynamiek gaan we er momenteel van uit dat de groei van de bedrijfsopbrengsten over het volledige jaar "tussen 4-5%" zal bedragen, met inbegrip van een beduidend lagere bijdrage van zowel de verkoop van losse gsm's en smartphones alsook analoge transport- en distributievergoedingen. We verwachten dat de groei van onze bedrijfsopbrengsten zal versnellen in de tweede jaarhelft omwille van onze mobiele activiteiten en onze

bedrijfsdiensten, alsook een gunstigere vergelijkingsbasis voor de verkoop van loss gsm's en smartphones. Ondanks de verwachte lagere groei van onze bedrijfsopbrengsten blijven we vol vertrouwen dat onze Adjusted EBITDA "tussen 5-6%" zal groeien voor het volledige jaar ondanks een stijging van de subsidiëring van smartphones en een doorgaans lagere Adjusted EBITDA-groei in de tweede jaarhelft omwille van seizoensgebonden factoren in onze sector. We verwachten dat de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor het volledige jaar "tussen 20-21%" van de bedrijfsopbrengsten zullen blijven vertegenwoordigen, terwijl onze schatting voor de vrije kasstroom ("€230-240 miljoen") eveneens ongewijzigd blijft.

De sterke groei in onze activiteiten zou, samen met de cashflowflexibiliteit als gevolg van de succesvolle herfinanciering in april 2014 en de robuuste groei in onze Geconsolideerde Geannualiseerde EBITDA, moeten leiden tot aantrekkelijke waardecreatie voor onze aandeelhouders. In dit verband zal de raad van bestuur voor het einde van het derde kwartaal van 2014 een beslissing nemen over de aandeelhoudersvergoeding."

1 Belangrijkste operationele ontwikkelingen

1.1 Productbundels

OVERZICHT EN PRODUCTBUNDELS

Telenet boekte in de eerste zes maanden van 2014 solide operationele resultaten. Het totale aantal abonnees voor onze geavanceerde vaste diensten (digitale televisie, breedbandinternet en vaste telefonie) steeg netto met 107.200. We zijn er het tweede kwartaal van 2014 in geslaagd om netto 50.100 nieuwe abonnees voor onze geavanceerde vaste diensten aan te trekken, een stijging van 11% j-o-j. Ondanks de zeer concurrentiële omgeving en de gevolgen van de telecomwet van oktober 2012, die het overstappen naar een andere operator voor consumenten vereenvoudigde, nam het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor al onze vaste producten verder af. Het op jaarbasis uitgedrukte klantenverloop voor breedbandinternet en basiskabeltelevisie bereikte tevens het laagste niveau in vier jaar. Wat onze mobiele activiteiten betreft, bereikte het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop het laagste niveau sinds de lancering van onze tariefplannen "King" en "Kong" medio 2012. Wij zijn van mening dat dit te danken is aan de voordelen van onze productbundelingsstrategie en aan onze niet aflatende-focus op het creëren van een geweldige klantervaring.

We realiseerden een robuuste nettogroei van het aantal abonnees voor zowel onze vaste-telefoniediensten als onze toonaangevende triple-playbundels "Whop" en "Whoppa" na hun lancering in juni 2013. In het tweede kwartaal van 2014 steeg het aantal triple-playabonnees met netto 17.900 (eerste helft van 2014: 42.000), ons beste resultaat in het tweede kwartaal sinds 2009. Dankzij die stijging hadden we op 30 juni 2014 bijna 1 miljoen triple-playabonnees (+12% j-o-j). Momenteel is ongeveer 48% van onze klantenrelaties geabonneerd op onze triple-playbundels, tegenover ongeveer 42% op 30 juni 2013. We hebben nog steeds een groot aantal single-playklanten (ongeveer 23% van ons totale klantenbestand op 30 juni 2014), die we ervan trachten te overtuigen om over te stappen naar onze geavanceerde diensten en productbundels. Het succes van onze productbundelingsstrategie kan ook worden afgeleid uit het aantal diensten per klant. Per 30 juni 2014 namen onze klanten gemiddeld 2,25 diensten af, een stijging van 5% ten opzichte van 30 juni 2013 toen het gemiddelde aantal diensten per klant op 2,15 stond (in beide gevallen exclusief mobiele telefonie).

Op 30 juni 2014 hadden we 2.076.600 klantenrelaties, wat neerkomt op ongeveer 71% van de 2.905.000 huizen die op ons netwerk kunnen worden aangesloten. Op 30 juni 2014 waren al onze 2.076.600 klantenrelaties geabonneerd op onze basiskabel-tv-diensten, 1.492.200 op onze breedbandinternetdiensten en 1.107.300 op onze vaste-telefoniediensten. Op 30 juni 2014 hadden we ook 820.800 mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabonnement. Bovendien was ongeveer 74% van onze abonnees voor basiskabel-tv overgestapt op ons digitale tv-platform, waar de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie hoger ligt. Op 30 juni 2014 leverden we 4.676.800 diensten (exclusief de opbrengstgenererende eenheden van onze mobiele activiteiten), wat een stijging van 3% j-o-j vertegenwoordigt.

GEMIDDELDE OPBRENGST PER KLANTENRELATIE

De gemiddelde opbrengst per klantenrelatie is exclusief onze opbrengsten uit mobiele telefonie en bepaalde andere soorten opbrengsten en is één van onze belangrijkste operationele maatstaven, aangezien we streven naar een groter aandeel van het budget dat onze klanten spenderen aan telecommunicatie-, media- en entertainmentdiensten. De gemiddelde opbrengst per klantenrelatie kwam in de eerste zes maanden van 2014 uit op €49,3, wat 5 % meer was dan de €47,1 in dezelfde periode vorig jaar. De groei van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie was te danken aan het grotere aandeel van multiple-playabonnees in ons totale klantenbestand, het grotere aandeel van digitale-tv-abonnees (die een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie genereren) en de gunstige impact van de prijsverhoging voor bepaalde vaste diensten in februari 2014, deels tenietgedaan door het steeds grotere aandeel van bundelkortingen en andere kortingen.

In het tweede kwartaal van 2014 bedroeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie €49,7, wat €2,4 of 5% meer was dan de €47,3 in dezelfde periode vorig jaar. Ten opzichte van de afgelopen kwartalen versnelde de groei van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie. Dat kwam omdat deze groei niet langer werd beïnvloed door bundelkortingen in verband met de groei van het aantal mobiele-telefonieabonnees na de harmonisatie van de tarieven voor "King" en "Kong" (onze tariefplannen voor mobiele telefonie) voor zowel nieuwe als bestaande kabelabonnees in november 2013.

1.2 Breedbandinternet

Het totale aantal abonnees voor breedbandinternet bereikte bijna 1,5 miljoen op 30 juni 2014. In het tweede kwartaal, dat in termen van verkoop traditioneel een zwakker kwartaal is in onze sector, steeg het aantal abonnees voor breedbandinternet netto met 12.000 (eerste helft van 2014: 28.000). Op 30 juni 2014 was 51,4% van de huizen die op ons toonaangevende HFC-netwerk kunnen worden aangesloten geabonneerd op één van onze breedbandinternetproducten, tegenover 49,4% aan het eind van het tweede kwartaal van 2013. In juni 2013 herpositioneerden we met succes onze productbundels met downloadsnelheden in ons verkoopgebied van 60 Mbps voor de "Whop"-bundel en 120 Mbps voor de "Whoppa"-bundel. Eén jaar later hebben we ons productaanbod verder verrijkt, wat resulteert in een nog betere surfervaring voor zowel onze particuliere als zakelijke klanten. Vandaag bieden we maximale downstreamsnelheden van 160 Mbps aan voor onze particuliere "Whoppa"-klanten en 200 Mbps voor onze "Business 200 Plus"-klanten.

We zijn ervan overtuigd dat onze abonnees voor breedbandinternet binnen Europa een sterke voorsprong hebben aangezien de gemiddelde downloadsnelheid 78 Mbps bereikte per einde juni 2014 tegenover 43 Mbps vóór de lancering van onze nieuwe productbundels in juni vorig jaar. We hebben ook vooruitgang geboekt wat onze WiFi-strategie betreft, die we niet alleen beschouwen als een natuurlijke uitbreiding voor de vaste breedbandverbinding thuis en/of op kantoor maar ook als een potentieel middel om een steeds groter aandeel van het mobiele dataverkeer te laten verlopen via ons bestaande WiFi-netwerk. Vandaag hebben we bijna 1,1 miljoen actieve WiFi-Homespots en ongeveer 1.500 WiFi-hotspots op openbare plaatsen. Door onze samenwerking met de Waalse kabeloperator VOO kunnen onze breedbandinternetklanten gratis gebruik maken van de WiFi-homespots van VOO in Wallonië en Brussel en vice versa. In het tweede kwartaal van 2014 was het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor onze breedbandinternetdiensten 6,9%. Dit was 50 basispunten minder dan in het eerste kwartaal van 2014 en onze beste kwartaalprestatie in vier jaar.

1.3 Vaste telefonie

Sinds de succesvolle herpositionering van onze productbundels in juni vorig jaar, waaronder de introductie van aantrekkelijk geprijsde plannen met forfaitaire tarieven en de mogelijkheid om tijdens de daluren gratis te bellen naar alle mobiele netwerken in België, zien we een sterke groei van het aantal abonnees voor vaste telefonie. Onze innovatieve VoIP-app "Triiing", die wereldwijd via elke WiFi-verbinding werkt en onze klanten dus de mogelijkheid biedt om hun roamingkosten in het buitenland aanzienlijk te verminderen, verhoogt de waarde van onze vaste-telefoniediensten. Het aantal geregistreerde "Triiing" apparaten zette zijn opwaartse trend voort en bedroeg 213.000 op 30 juni 2014. In het tweede kwartaal van 2014 steeg het aantal abonnees voor vaste telefonie netto met 18.900 (eerste helft van 2014: 42.300), wat bijna dubbel zo snel was als in het tweede kwartaal van 2013. We rondde de kaap van 1,1 miljoen abonnees met 1.107.300 abonnees voor vaste telefonie op 30 juni 2014 (+11% j-o-j). De penetratie van vaste telefonie steeg tot 38,1% van het totale aantal huizen die op ons netwerk kunnen worden aangesloten, ondanks de lagere tarieven voor mobiel bellen en de hevige concurrentie. In het tweede kwartaal van 2014 bedroeg het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor onze vaste-telefoniediensten 6,5%, wat 150 basispunten minder was dan in dezelfde periode vorig jaar en 80 basispunten minder dan in het eerste kwartaal van 2014.

1.4 Mobiele telefonie

In maart 2014 verbeterden we ons mobiele-telefonieaanbod met de introductie van de optie "Supersize je King", die klanten twee keer zoveel beltijd, sms'jes en datavolume aanbiedt als een normaal tariefplan "King" voor een meerprijs van €5 per maand. Wij zijn van mening dat "Supersize je King" met zijn prijs van €20 per maand een aantrekkelijk aanbod is voor onze klanten vergeleken met vergelijkbare aanbiedingen van onze belangrijkste concurrenten. Wij hebben ook ons "Kong"-aanbod in het hogere segment aantrekkelijker gemaakt door de prijzen te verlagen (voor zowel nieuwe als bestaande abonnees) van €50 tot €45 per maand en tegelijk de specificaties voor datavolume, sms'jes en beltijd te verhogen. Sinds 31 maart 2014 krijgen onze mobiele-telefonieabonnees ook gratis toegang tot 4G. Eind mei 2014 lanceerden we een gerichte actie waarbij we een 4G-compatibele smartphone te koop aanboden tegen een gesubsidieerde prijs van €49 in combinatie met het mobiele tariefplan "King", "Supersize je King" of "Kong".

De hiervoor genoemde verbeteringen aan ons productaanbod versnelden de nettogroei van het aantal mobiele-telefonieabonnees ten opzichte van de afgelopen kwartalen. Het aantal abonnees met een post-paidabonnement steeg netto met 41.000 in KW2 2014 (eerste helft van 2014: 70.300). Dit was onze beste kwartaalprestatie sinds het tweede kwartaal van 2013, ondanks de veel concurrentiëlere omgeving. Op 30 juni 2014 hadden we 820.800 abonnees met een post-paidabonnement (+22% j-o-j). De gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie daalde in het tweede kwartaal van 2014 tot €26,8 (inclusief interconnectie). Deze terugval was vooral toe te schrijven aan de impact van toegestane kortingen door de harmonisatie van onze tarieven voor mobiele telefonie voor zowel nieuwe als bestaande klanten in november 2013. Op sequentiële basis bleef de gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie (inclusief interconnectie) echter nagenoeg ongewijzigd.

1.5 Televisie

1.5.1 Digitale en premium-tv

In het tweede kwartaal van 2014 steeg het aantal digitale-tv-abonnees netto met 19.200 (eerste helft van 2014: 36.900) of 5% j-o-j tot 1.528.300 op 30 juni 2014. Per 30 juni 2014 genereerde ongeveer 74% van onze abonnees voor basiskabel-tv een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie op ons interactieve digitale tv-platform. Daarnaast kunnen onze digitale-tv-abonnees hun kijkervaring via "Yelo TV" uitbreiden van het traditionele tv-scherm naar hun smartphones, tablets, laptops of pc's. Op 30 juni 2014 hadden we 446.000 actieve "Yelo TV"-gebruikers (+6% k-o-k). Deze aanhoudende stijging van het aantal actieve gebruikers van "YeloTV" was te danken aan (i) een verrijkt aanbod als gevolg van nieuwe partnerships met bepaalde lokale omroepen en (ii) het WK voetbal 2014. We bereikten een piek van 123.000 unieke aanmeldingen per dag op 15 juni 2014 en 22.400 gelijktijdige streams tijdens de wedstrijd Spanje - Chili op 18 juni 2014.

"Rex" en "Rio", onze à la carte abonnementsformules die voor een vast maandelijks bedrag onbeperkt toegang geven tot een ruime keuze aan films en programma's, hadden bijna 112.900 klanten per 30 juni 2014, of 9% meer dan aan het eind van het eerste kwartaal. Eind juni 2014 waren ongeveer 201.500 klanten geabonneerd op onze betalende sportzenders, een stijging van 3% j-o-j. In juni 2014 kende de Jupiler Pro League de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor de komende drie seizoenen toe op niet-exclusieve basis. Dit betekent dat Telenet alle wedstrijden van de Belgische competitie live zal kunnen uitzenden op Sporting Telenet tot en met het seizoen 2016-2017. Zo blijven we een mooie selectie aan nationale en buitenlandse voetbalcompetities aanbieden op onze betaalzender Sporting Telenet, naast een brede waaier aan andere sportactiviteiten waaronder NBA basketbal, golf en Formule 1.

1.5.2 Basiskabel-tv

Het totale aantal abonnees voor analoge en digitale basiskabel-tv liep terug met 5.800 van 2.082.400 op 31 maart 2014 tot 2.076.600 op 30 juni 2014. Dit was een duidelijke verbetering ten opzichte van het organische nettoverlies van 10.100 abonnees voor basiskabel-tv in het voorgaande kwartaal, dat tijdelijk werd beïnvloed door de verhoging

van de auteursrechten sinds 1 februari 2014. Wij zijn van mening dat dit organische nettoverlies een solide prestatie is gelet op de sterk concurrentiële omgeving die wordt gekenmerkt door de beschikbaarheid van andere digitale platformen in onze markt en de toegenomen concurrentie, vooral van aanbiedingen in het lagere segment.

Het hierboven genoemde organische verlies omvat geen overschakelingen naar ons digitale tv-platform en vertegenwoordigt klanten die zijn overgestapt naar platformen van de concurrentie (bijvoorbeeld andere aanbieders van digitale tv en satellietexploitanten) of klanten die hun tv-abonnement hebben opgezegd of die naar een locatie buiten ons verkoopgebied zijn verhuisd. Gezien het historisch hoge niveau van de kabelpenetratie in ons verkoopgebied, de beperkte uitbreiding van het aantal aansluitbare huizen en de sterke concurrentie op de tv-markt, verwachten we een verder verloop van onze abonnees voor basiskabel-tv. Dit verloop zal echter worden gecompenseerd door de verdere groei van het aantal multiple-playabonnees, die een hogere gemiddelde opbrengst per klant genereren dan klanten met een abonnement op basiskabel-tv.

2 Belangrijkste financiële ontwikkelingen

2.1 Bedrijfsopbrengsten

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

In het tweede kwartaal van 2014 bedroegen de bedrijfsopbrengsten €422,0 miljoen in vergelijking met €408,0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Hoewel de groei van de bedrijfsopbrengsten op sequentiële basis licht versnelde tot 3% in het tweede kwartaal van 2014, hadden de hierboven vermelde ontwikkelingen van de bedrijfsopbrengsten in de eerste helft van 2014 ook een impact op onze kwartaalprestaties. We verwachten dat de groei van onze bedrijfsopbrengsten in de tweede helft van 2014 hoger zal liggen dan in de eerste helft van het jaar dankzij onze mobiele activiteiten en onze bedrijfsdiensten, alsook een gunstigere vergelijkingsbasis voor de verkoop van losse gsm's en smartphones ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Zie deel 3.1 - *Vooruitzichten voor het jaar 2014* voor gedetailleerde informatie over onze vooruitzichten voor de rest van het jaar.

BASISKABEL-TV

De opbrengsten uit basiskabel-tv, zijnde de maandelijkse vergoedingen die onze abonnees voor basiskabel-tv betalen voor de analoge en digitale kanalen die ze in het basispakket ontvangen, stegen in de eerste helft van 2014 met 2% j-o-j tot €160,5 miljoen (KW2 2014: €80,6 miljoen). De negatieve impact van de afname van het aantal actieve abonnees werd meer dan gecompenseerd door de hogere opbrengsten uit auteursrechten na de tariefverhoging in februari 2014. Aangezien wij deze auteursrechten rechtstreeks betalen aan agentschappen voor de inning van auteursrechten voor bepaalde inhoud die door de openbare omroep wordt verstrekt, heeft de voornoemde verhoging geen positief effect op onze Adjusted EBITDA.

PREMIUM KABEL-TV

Onze opbrengsten uit premium kabel-tv omvatten de opbrengsten die door onze abonnees voor digitale kabel-tv worden gegenereerd bovenop de opbrengsten uit basiskabel-tv zoals hierboven beschreven, en omvatten onder meer terugkerende huurgelden voor settopboxen en de opbrengsten uit extra kanalen die wij aanbieden en ons platform voor films en programma's à la carte. In de eerste helft van 2014 daalden de opbrengsten uit premium kabel-tv met 2% j-o-j tot €116,5 miljoen (KW2 2014: €58,5 miljoen). De hogere opbrengsten uit de verhuur van settopboxen en uit abonnementsdiensten werden meer dan tenietgedaan door het groeiende aandeel van bundelkortingen na de herpositionering van onze triple-playbundels in juni 2013 en door de tijdelijke kortingen voor "Rex" en "Rio" in het eerste kwartaal van 2014.

VERDELERS/OVERIGE

De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' omvatten voornamelijk (i) commissie-inkomsten en opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones, (ii) transport- en distributievergoedingen, (iii) vergoedingen voor de installatie en activering van kabel-tv, en (iv) opbrengsten uit de verkoop van settopboxen. De opbrengsten afkomstig

van 'Verdelers/Overige' bedroegen €23,9 miljoen in de eerste helft van 2014, of €10,9 miljoen minder dan de €34,8 miljoen in de eerste helft van 2013. Deze daling van 31% j-o-j was voornamelijk te wijten aan de aanzienlijk lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones en de lagere analoge transport- en distributievergoedingen. Ook in het tweede kwartaal van 2014 boekten we aanzienlijk lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones, waardoor de opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' met 27% daalden tot €11,1 miljoen.

RESIDENTIEEL BREEDBANDINTERNET

De opbrengsten uit residentieel breedbandinternet die door onze particuliere klanten en kleine bedrijven met een breedbandinternetabonnement werden gegenereerd, bedroegen in de eerste helft van 2014 €257,8 miljoen (KW2 2014: €129,8 miljoen), of 14% meer dan de €225,5 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De groei van de bedrijfsopbrengsten was te danken aan de solide groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden met 5%, de gunstigere toerekening van de opbrengsten uit onze bundels "Whop" en "Whoppa" in vergelijking met onze vorige triple-playbundels en het voordeel uit de eerder genoemde prijsverhoging sinds februari 2014.

RESIDENTIËLE TELEFONIE

De opbrengsten uit residentiële telefonie omvatten de terugkerende opbrengsten uit abonnementsgelden die door onze abonnees voor vaste en mobiele telefonie worden betaald, evenals de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegenereerd. In de eerste helft van 2014 bedroegen de opbrengsten uit residentiële telefonie €233,5 miljoen (KW2 2014: €118,9 miljoen). Dit was slechts een lichte stijging ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, omdat de grotere bijdrage van onze mobiele-telefonieactiviteit werd tenietgedaan door de lagere opbrengsten uit vaste telefonie als gevolg van het grotere aandeel van bundelkortingen.

In de eerste helft van 2014 bedroegen de opbrengsten uit residentiële vaste telefonie €109,6 miljoen (KW2 2014: €55,4 miljoen). De robuuste groei van het aantal abonnees met 11% werd tenietgedaan door het groeiende aandeel van bundelkortingen en de lagere gebruiksgelateerde opbrengsten door het aanhoudende succes van onze "FreePhone Europe"-plannen met forfaitaire tarieven. De opbrengsten uit residentiële mobiele telefonie stegen met 7% j-o-j tot €123,9 miljoen (KW2 2014: €63,5 miljoen), inclusief €39,5 miljoen (KW2 2014: €20,3 miljoen) aan interconnectieopbrengsten. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de aanhoudende groei van het aantal abonnees met een post-paidabonnement, deels tenietgedaan door een lagere gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie zoals eerder aangehaald. In vergelijking met het eerste kwartaal van 2014 stegen de opbrengsten uit residentiële mobiele telefonie met 5% als gevolg van de snellere groei van het aantal mobiele-telefonieabonnees.

BEDRIJFSDIENSTEN

Opbrengsten uit zakelijke klanten op alle coaxgerelateerde producten worden toegerekend aan één van de bovengenoemde opbrengstenregels en worden niet gerapporteerd binnen Telenet for Business, onze B2B-afdeling. De onder bedrijfsdiensten gerapporteerde opbrengsten betreffen de opbrengsten die worden gegenereerd op niet-coaxproducten, inclusief glasvezel- en geleasede DSL-lijnen, onze 'carrier'-diensten, maar ook diensten met toegevoegde waarde zoals hostingdiensten en beheerde beveiligingsdiensten. In de eerste helft van 2014 genereerde Telenet for Business €46,6 miljoen aan bedrijfsopbrengsten, of 5% meer dan in dezelfde periode vorig jaar toen onze bedrijfsdiensten €44,2 miljoen aan bedrijfsopbrengsten genereerden, inclusief de negatieve impact van veranderingen in de manier waarop we bepaalde voorschotten boeken. De groei van de opbrengsten werd gedreven door hogere opbrengsten uit mobiele groothandelsdiensten en vaste telefonie aangezien de aanhoudende prijsdruk werd gecompenseerd door de sterke groei van het ISDN BA product voor het middensegment. In het tweede kwartaal van 2014 stegen de opbrengsten uit bedrijfsdiensten met een solide 8% j-o-j tot €23,1 miljoen dankzij de hogere opbrengsten uit vaste telefonie, mobiele groothandelsdiensten en dataverbindingen en werd deels gecompenseerd door seizoensgebonden lagere beveiligingsgerelateerde opbrengsten.

2.2 Bedrijfskosten

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

In het tweede kwartaal van 2014 bedroegen de totale bedrijfskosten €292,4 miljoen, of 9% meer dan de €267,8 miljoen in dezelfde periode vorig jaar, dat ook de terugname van invoerrechten op settopboxen bevatte zoals hierboven vermeld. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van hogere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa, hogere interconnectiekosten en relatief hogere kosten in verband met de gerichte campagne waarmee we in mei 2014 van start gingen en waarbij we een 4G-compatibele smartphone te koop aanboden tegen een gesubsidieerde prijs van €49 in combinatie met het mobiele tariefplan "King", "Supersize je King" of "Kong".

- De **personeelskosten** stegen met 6% van €73,8 miljoen in de eerste helft van 2013 tot €78,2 miljoen in de eerste helft van 2014 (KW2 2014: €40,0 miljoen). Deze stijging was toe te schrijven aan de verplichte loonindexering van 1% voor al onze werknemers in januari 2014 en aan de bescheiden groei van ons personeelsbestand, die het gevolg is van de aanhoudende groei van onze activiteiten.
- De **afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief winsten op de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa**, stegen in de eerste helft van 2014 tot €176,0 miljoen (KW2 2014: €87,5 miljoen), tegenover €168,8 miljoen in de eerste helft van 2013. Deze stijging van 4% j-o-j weerspiegelde het gunstige effect van €15,7 miljoen vorig jaar uit de terugname van invoerrechten op settopboxen. Bovendien werden de kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa ook geïmpacteerd door de langere verwachte gebruiksduur van de nieuwste generatie settopboxen. Bovendien boekten we lagere afschrijvingen in de eerste jaarhelft van 2014 versus vorig jaar door de volledige bijzondere waardevermindering op 31 december 2013 van de immateriële activa verbonden met de mobiele 3G-spectrum-licentie.
- De **kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten** omvatten al onze directe kosten, zoals kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones, interconnectie-, programmerings-, copyright- en callcenterkosten en netwerkgerelateerde kosten, en vertegenwoordigden nog steeds het grootste deel van de totale bedrijfskosten. In vergelijking met de eerste helft van 2013 daalden de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met €24,2 miljoen, of 9%, tot €239,0 miljoen in de eerste helft van 2014. Deze daling was voornamelijk het gevolg van de aanzienlijk lagere kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones. Bovendien weerspiegelden de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten in de eerste helft van 2014 een eenmalige gunstige impact van €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen. In het tweede kwartaal van 2014 stegen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met 5% j-o-j tot €129,7 miljoen, vooral als gevolg van de hogere interconnectiekosten en kosten die verband houden met de subsidiëring van gsm's en smartphones in het kader van onze nieuwste marketingcampagnes.
- De **advertentie-, verkoop- en marketingkosten** daalden in de eerste helft van 2014 met 7% j-o-j tot €31,3 miljoen. Deze daling weerspiegelt de lancering van onze vernieuwde productbundels in juni 2013, lagere verkoopcommissies door de relatief lagere nettogroei van het aantal abonnees voor zowel onze vaste als mobiele diensten en de timingverschillen in sommige van onze campagnes. Om dezelfde redenen daalden de advertentie-, verkoop- en marketingkosten in het tweede kwartaal van 2014 met 16% j-o-j tot €15,0 miljoen.

- **Onze andere kosten, met inbegrip van operationele kosten in verband met overnames of desinvesteringen,** bedroegen €31,8 miljoen in de eerste helft van 2014 (KW2 2014: €15,8 miljoen), tegenover €25,0 miljoen in de eerste helft van 2013, en omvatten onder andere kosten voor businessondersteunend bedrijfsadvies, consultancykosten en juridische kosten.

De bedrijfskosten vertegenwoordigden ongeveer 67% van de bedrijfsopbrengsten in de eerste zes maanden van 2014, in vergelijking met ongeveer 70% in dezelfde periode vorig jaar. De relatieve daling ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar was voornamelijk toe te schrijven aan de lagere kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones en de lagere advertentie-, verkoop- en marketingkosten, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere personeelskosten en andere kosten. In het tweede kwartaal van 2014 vertegenwoordigden de bedrijfskosten ongeveer 69% van de bedrijfsopbrengsten, in vergelijking met ongeveer 66% in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging was het gevolg van hogere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa, hogere personeelskosten en hogere kosten in verband met de subsidiëring van gsm's en smartphones ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De kostprijs van geleverde diensten vertegenwoordigde in de eerste zes maanden van 2014 ongeveer 53% van de bedrijfsopbrengsten, tegenover ongeveer 55% in de eerste helft van 2013. De verkoop-, algemene en beheerskosten vertegenwoordigden in de eerste zes maanden van 2014 ongeveer 14% van de totale bedrijfsopbrengsten, in vergelijking met ongeveer 15% in dezelfde periode vorig jaar. De iets hogere personeelskosten werden meer dan gecompenseerd door de lagere advertentie-, verkoop- en marketingkosten en de lagere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen. In het tweede kwartaal van 2014 vertegenwoordigde de kostprijs van geleverde diensten ongeveer 55% van onze bedrijfsopbrengsten, in vergelijking met ongeveer 50% in het tweede kwartaal van 2013. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van de relatief hogere kosten in verband met de subsidiëring van gsm's en smartphones in het kader van onze nieuwste marketingcampagnes voor mobiele telefonie. De verkoop-, algemene en beheerskosten vertegenwoordigden in het tweede kwartaal van 2014 ongeveer 14% van de bedrijfsopbrengsten, in vergelijking met ongeveer 15% in het tweede kwartaal van 2013, waarbij de hogere personeelskosten en kosten van op aandelen gebaseerde vergoedingen werden gecompenseerd door de lagere advertentie-, verkoop- en marketingkosten in het kwartaal.

2.3 Adjusted EBITDA en bedrijfswinst

In de eerste zes maanden van 2014 realiseerden we een Adjusted EBITDA van €460,1 miljoen, of 10% meer dan de €417,8 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. In de eerste helft van 2014 bedroeg de Adjusted EBITDA-marge 54,9%, wat fors hoger is dan de 51,4% in dezelfde periode vorig jaar, ondanks het grotere aandeel van opbrengsten met een lagere marge uit mobiele telefonie en entertainmentdiensten. De Adjusted EBITDA in de eerste helft van 2014 weerspiegelde een gunstige impact van €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen. Als we deze eenmalige impact buiten beschouwing laten, was de groei in Adjusted EBITDA lager. De robuuste jaar-op-jaargroei van de Adjusted EBITDA was voornamelijk het gevolg van de aanzienlijke daling van de kosten in verband met de subsidiëring van gsm's en smartphones ten opzichte van de eerste helft van 2013, als gevolg van fasering van onze campagnes, terwijl we onze overheadkosten algemeen onder controle hielden.

In het tweede kwartaal van 2014 steeg de Adjusted EBITDA met 3% j-o-j tot €222,3 miljoen. Zoals verwacht vertraagde de groei van de Adjusted EBITDA ten opzichte van voorgaande kwartalen omdat we vanaf het tweede kwartaal van 2013 zijn beginnen te focussen op een kosteneffectievere werving van mobiele-telefonieklanten en derhalve hebben we sedertdien lagere kosten opgelopen voor de subsidiëring van gsm's en smartphones. Lagere kosten voor advertenties, verkoop en marketing in KW2 2014 werden deels tenietgedaan door hogere kosten in verband met de subsidiëring van gsm's en smartphones als gevolg van onze recente mobiele-telefoniecampagnes, hogere interconnectiekosten als gevolg van de aanhoudende klantengroei voor vaste en mobiele telefonie en hogere kosten voor auteursrechten omwille van de verhoging in februari 2014. Toch bleef de Adjusted EBITDA-marge relatief stabiel op 52,7% in KW2 2014.

Tabel 1: Reconciliatie tussen Adjusted EBITDA en winst over de verslagperiode (niet geauditeerd)

(in € miljoen)	Voor de drie maanden afgesloten op 30 juni			Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2014	2013	% Verschil	2014	2013	% Verschil
Adjusted EBITDA	222,3	216,3	3%	460,1	417,8	10%
Adjusted EBITDA-marge	52,7%	53,0%		54,9%	51,4%	
Vergoeding op basis van aandelen	(4,4)	(0,9)	389%	(5,3)	(6,8)	-22%
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	(0,8)	-	N.B.	(1,6)	-	N.B.
EBITDA	217,1	215,4	1%	453,2	411,0	10%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(87,5)	(75,2)	16%	(176,0)	(168,8)	4%
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	129,6	140,2	-8%	277,2	242,2	14%
Netto financiële kosten	(94,7)	(33,2)	185%	(183,8)	(80,0)	130%
Overige opbrengsten (verliezen)	0,1	(0,2)	N.B.	0,3	(0,2)	N.B.
Belastingen	(25,0)	(35,2)	-29%	(44,9)	(52,0)	-14%
Winst over de verslagperiode	10,0	71,6	-86%	48,8	110,0	-56%

N.B. - Niet Betekenisvol

In de eerste helft van 2014 genereerden we een bedrijfswinst van €277,2 miljoen (KW2 2014: €129,6 miljoen), een stijging van 14% ten opzichte van de €242,2 miljoen in dezelfde periode vorig jaar.

2.4 Nettoresultaat

FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

In de eerste zes maanden van 2014 bedroegen de netto financiële kosten €183,8 miljoen, tegenover €80,0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging was voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de reële waarde van onze derivaten. In de eerste helft van 2014 genereerden onze rentederivaten een niet-geldelijk verlies van €45,1 miljoen, versus een niet-geldelijke winst van €51,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Verder leden we ook een verlies van €7,3 miljoen op de vervroegde aflossing van schulden in het tweede kwartaal van 2014 door de vervroegde aflossing, in april 2014, van bepaalde Termijnleningen en de Senior Secured Notes met vervaldag in 2016. Versus H1 2013, daalden onze interestopbrengsten en wisselkoerswinsten in de eerste helft van 2014 met €1,2 miljoen tot €0,3 miljoen en weerspiegelden aldus de lagere gemiddelde rentevoeten op onze deposito's en beleggingen. De interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten bedroegen €131,7 miljoen in de eerste helft van 2014 en waren min of meer stabiel in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar aangezien de totale schuldenlast nagenoeg ongewijzigd bleef. In het tweede kwartaal van 2014 bedroegen de netto financiële kosten €94,7 miljoen, tegenover €33,2 miljoen in het tweede kwartaal van 2013. Deze stijging van €61,5 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar was vooral toe te schrijven aan dezelfde redenen die hierboven zijn beschreven. Zie deel 2.6 - *Schuldprofiel, kassaldo en nettohefboomratio* voor gedetailleerde informatie over het looptijdprofiel van onze schulden.

BELASTINGEN

De belastingkosten bedroegen €44,9 miljoen in de eerste helft van 2014, wat 14% lager is dan de €52,0 miljoen in de eerste helft van 2013. In het tweede kwartaal van 2014 bedroegen de belastingkosten €25,0 miljoen, vergeleken met €35,2 miljoen in dezelfde periode vorig jaar.

NETTORESULTAAT

In de eerste zes maanden van 2014 realiseerden we een nettoresultaat van €48,8 miljoen, vergeleken met €110,0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Hoewel het bedrijfsresultaat een robuuste groei van 14% vertoonde in de eerste zes maanden van 2014, daalde het nettoresultaat met 56% versus dezelfde periode vorig jaar als gevolg van een niet-cash verlies van €45,1 miljoen op onze derivaten en een verlies van €7,3 miljoen bij de vervroegde aflossing van schulden in het tweede kwartaal van 2014 door het vervroegd terugbetalen van bepaalde Termijnleningen en de Senior Secured Notes met vervaldag 2016. In het tweede kwartaal van 2014 realiseerden we een nettoresultaat van

€10,0 miljoen, vergeleken met een nettoresultaat van €71,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar, ten gevolge van een verlies van €22,0 miljoen op onze derivaten en een verlies van €7,3 miljoen bij de vervroegde aflossing van schulden.

2.5 Kasstroom en liquide middelen

NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

In de eerste zes maanden van 2014 resulteerden onze bedrijfsactiviteiten in een nettokasstroom van €344,0 miljoen - een forse stijging van 28% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar toen we een nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten van €269,3 miljoen genereerden. De iets hogere geldelijke interestkosten werden meer dan gecompenseerd door de robuuste groei van de Adjusted EBITDA in de eerste helft van 2014. Bovendien evolueerde ons werkkapitaal aanzienlijk gunstiger dan in dezelfde periode vorig jaar dankzij ons nieuwe werkkapitaalbeleid. In het tweede kwartaal van 2014 genereerden we een nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten van €193,1 miljoen, een stijging van 8% j-o-j. Deze stijging was te danken aan de onderliggende groei van de Adjusted EBITDA en de positieve trend in het werkkapitaal terwijl de geldelijke interestkosten grotendeels stabiel bleven.

NETTOKASSTROOM GEBRUIKT IN INVESTERINGSACTIVITEITEN

In de eerste helft van 2014 gebruikten we een nettokasstroom van €184,2 miljoen in investeringsactiviteiten, wat 12% meer is dan in dezelfde periode vorig jaar. De kasstroom die gebruikt werd in investeringsactiviteiten bestond uit de geldelijke betalingen van onze bedrijfsinvesteringen, met inbegrip van de geldelijke betaling van €11,0 miljoen voor de uitzendrechten van de Belgische voetbalcompetitie, na aftrek van de opbrengsten die werden ontvangen van andere operatoren en omroepen die een deel van deze rechten gebruiken. Dit bedrag betrof de laatste betaling voor het vorige seizoen 2013-2014. In juni 2014 verlengden we de uitzendrechten voor de Jupiler Pro League met drie jaar, met ingang van juli 2014. Overeenkomstig het vernieuwde niet-exclusieve contract zullen we in augustus 2014 ongeveer €17,5 miljoen betalen voor het eerste deel van het aanstaande seizoen 2014-2015. We zijn van plan om begin januari 2015 een tweede betaling te verrichten voor de rest van het nieuwe seizoen. In het tweede kwartaal van 2014 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten €64,9 miljoen, wat grotendeels stabiel was in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Zie deel 2.7 '*Bedrijfsinvesteringen*' voor gedetailleerde informatie over de onderliggende toe te rekenen bedrijfsinvesteringen.

VRIJE KASSTROOM

De vrije kasstroom voor de eerste zes maanden van 2014 bedroeg €150,6 miljoen, wat 50% hoger is dan in dezelfde periode vorig jaar toen we een vrije kasstroom van €100,5 miljoen genereerden. De stijging van de geldelijke bedrijfsinvesteringen met €20,0 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar werd meer dan gecompenseerd door de stijging van de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten met €74,7 miljoen. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de solide groei van de Adjusted EBITDA en de gunstigere trend van het werkkapitaal. In het tweede kwartaal van 2014 realiseerden we een vrije kasstroom van €123,0 miljoen. Dit is 11% meer dan in het tweede kwartaal van 2013 toen onze vrije kasstroom €110,5 miljoen bedroeg na een negatieve €10,0 miljoen in het eerste kwartaal van 2013. Aangezien zowel de geldelijke bedrijfsinvesteringen als de geldelijke interestkosten grotendeels stabiel bleven in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, was de stijging van de vrije kasstroom vooral te danken aan de solide groei van de Adjusted EBITDA en de gunstige ontwikkeling van het werkkapitaal.

NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN

In de eerste helft van 2014 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten €192,0 miljoen, tegenover €897,3 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. In de eerste zes maanden van 2014 weerspiegelde de ontwikkeling van de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten voornamelijk: (i) de nettodaling van onze totale schuldenlast met €147,7 miljoen als gevolg van het feit dat overtollige liquide middelen werden gebruikt om de resterende uitstaande bedragen onder bepaalde Termijnleningen na de herfinanciering in april 2014 terug te betalen, (ii) de

inkoop van 1,1 miljoen eigen aandelen in het kader van het Aandeleninkoopprogramma 2014 voor een totaalbedrag van €48,2 miljoen, gecompenseerd door de opbrengst uit de verkoop van eigen aandelen ten belope van €14,3 miljoen, en (iii) €10,4 miljoen in verband met terugbetalingen van financiële leases en andere financieringskosten. De nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten in de eerste helft van 2013 weerspiegelde voornamelijk de uitkering van een buitengewoon dividend aan onze aandeelhouders begin mei 2013 voor een totaalbedrag van €905,2 miljoen. In het tweede kwartaal van 2014 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten €162,4 miljoen, voornamelijk als gevolg van dezelfde redenen die hierboven zijn beschreven.

2.6 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio

SCHULDPROFIEL

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

Op 24 maart 2014 kondigden we een aanbod tot verlenging aan voor de Termijnleningen Q, R en T onder onze bestaande 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility alsmede de terugbetaling van de Senior Secured Notes met vervalddag in 2016. Als gevolg van de hierboven vermelde herfinanciering, die werd beëindigd in april 2014, gaven we onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility een nieuwe Termijnlening met variabele rentevoet (3,25% marge boven Euribor) uit ten belope van €474,1 miljoen met een looptijd tot 30 juni 2022 ("Termijnlening W"). Daarnaast gaven we onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility ook een nieuwe Termijnlening met variabele interestvoet (3,50% marge boven Euribor) uit ten belope van €882,9 miljoen met een looptijd tot 30 juni 2023 ("Termijnlening Y"). De netto-opbrengsten van deze nieuwe uitgiftes werden samen met beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten gebruikt om de uitstaande bedragen onder de Termijnleningen Q, R en T en de €100,0 miljoen onder de Senior Secured Notes met vervalddag in 2016 volledig af te lossen. Als gevolg daarvan vervalt niets van onze uitstaande schuld vóór november 2020.

SCHULDOVERZICHT EN BETALINGSSCHEMA'S

De tabel hieronder geeft een overzicht van onze schuldinstrumenten en ons betalingsschema op 30 juni 2014.

Tabel 2: Schuldoverzicht per 30 juni 2014

	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet	Interestbetaling verschuldigd
30 juni 2014						
(in miljoen euro)						
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:						
Termijnlening W	474,1	474,1	-	30 juni 2022	Vlottend 1-maand Euribor + 3,25%	Maandelijks
Termijnlening Y	882,9	882,9	-	30 juni 2023	Vlottend 1-maand Euribor + 3,50%	Maandelijks
Wentelkrediet (Faciliteit S)	36,9	-	36,9	31 december 2016	Vlottend 1-maand Euribor + 2,75%	Niet van toepassing
Wentelkrediet (Faciliteit X)	286,0	-	286,0	30 september 2020	Vlottend 1-maand Euribor + 2,75%	Niet van toepassing
Senior Secured Fixed Rate Notes						
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	500,0	500,0	-	15 november 2020	Vast 6,375%	Halfjaarlijks (mei en nov.)
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	300,0	300,0	-	15 februari 2021	Vast 6,625%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
€450 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2022	450,0	450,0	-	15 augustus 2022	Vast 6,25%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
€250 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2024	250,0	250,0	-	15 augustus 2024	Vast 6,75%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
Senior Secured Floating Rate Notes						
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400,0	400,0	-	15 juni 2021	Vlottend 3-maand Euribor +3,875%	Kwartaal (maart, juni, sep. en dec.)
Totaal nominaal bedrag	3.579,9	3.257,0	322,9			

KASSALDO EN BESCHIKBAARHEID VAN MIDDELEN

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

NETTO HEFBOOMRATIO

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

2.7 Bedrijfsinvesteringen

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

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

De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de uitbreiding en upgrade van het netwerk daalden met 24% van €51,4 miljoen in de eerste helft van 2013 tot €39,0 miljoen in de eerste helft van 2014, en vertegenwoordigden ongeveer 25% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen (exclusief geactiveerde contentrechten). De daling werd voornamelijk veroorzaakt door timingverschillen in de uitvoering van enkele netwerkinvesteringen en door de relatief lagere uitgaven voor de splitsing van knooppunten aangezien we op 30 juni 2014 al een gemiddelde van ongeveer 530 woningen per knooppunt hadden. Aangezien niet alle huizen die op ons HFC-netwerk kunnen worden aangesloten geabonneerd zijn op onze breedbandinternetdiensten, bedroeg het aantal aangesloten woningen per knooppunt ongeveer 270 op 30 juni 2014.

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

In het tweede kwartaal van 2014 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen €117,7 miljoen. Dit is 44% meer dan in dezelfde periode vorig jaar en vertegenwoordigt ongeveer 28% van de bedrijfsopbrengsten. In het tweede kwartaal van 2014 werden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen beïnvloed door de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie, aangezien het eerste seizoen overeenkomstig EU IFRS werd opgenomen als een immaterieel vast actief en zal worden afgeschreven naarmate het seizoen vordert, terwijl de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in dezelfde periode vorig jaar het niet-weerkerende voordeel van de terugname van invoerrechten op settopboxen reflecteerde. Als we deze effecten buiten beschouwing laten, vertegenwoordigden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen ongeveer 21% van de bedrijfsopbrengsten in KW2 2014 versus ongeveer 24% in KW2 2013.

3 Vooruitzichten en bijkomende informatie

3.1 Vooruitzichten voor het jaar 2014

Rekening houdend met onze prestaties in de eerste helft van het jaar, de huidige economische trends en de concurrentiedynamiek gaan we er momenteel van uit dat de groei van de bedrijfsopbrengsten over het volledige jaar "tussen 4-5%" zal bedragen, met inbegrip van een beduidend lagere bijdrage van zowel de verkoop van losse gsm's en smartphones alsook analoge transport- en distributievergoedingen. We verwachten dat de groei van onze bedrijfsopbrengsten zal versnellen in de tweede jaarhelft omwille van onze mobiele activiteiten en onze bedrijfsdiensten, alsook een gunstigere vergelijkingsbasis voor de verkoop van loss gsm's en smartphones.

Ondanks de verwachte lagere groei van onze bedrijfsopbrengsten blijven we vol vertrouwen dat onze Adjusted EBITDA "tussen 5-6%" zal groeien voor het volledige jaar. Dit betekent dat de verwachte groei van onze Adjusted EBITDA onveranderd blijft ten opzichte van onze initiële verwachtingen zoals begin dit jaar aangekondigd. Dit impliceert een kleine verbetering van onze Adjusted EBITDA-marge ten opzichte van het volledige jaar 2013 ondanks het grotere aandeel van opbrengsten met een lagere marge. We verwachten dat de groei van de Adjusted EBITDA in de tweede helft van het jaar zal vertragen ten opzichte van de eerste zes maanden van het jaar als gevolg van de fasering van de subsidiëring van gsm's en smartphones, timingverschillen in sommige van onze marketingcampagnes en de felle concurrentie.

We verwachten dat de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen "tussen 20-21%" van de bedrijfsopbrengsten zullen blijven vertegenwoordigen, exclusief de eenmalige impact van de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie zoals hieronder weergegeven. Ten opzichte van de eerste zes maanden van het jaar weerspiegelen onze vooruitzichten doorgaans hogere toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in de tweede jaarhelft, waaronder toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor settopboxen en bepaalde netwerkinvesteringen.

Tot slot zien we nog steeds een gezonde groei van de vrije kasstroom voor het volledige jaar tot "€230,0 en 240,0 miljoen" in vergelijking met de vrije kasstroom van €212,4 miljoen in 2013. De groei van de vrije kasstroom zal vooral te danken zijn aan de solide groei van de Adjusted EBITDA en de verbetering van het werkkapitaal als gevolg van de invoering van ons nieuw werkkapitaalbeleid. In vergelijking met de eerste jaarhelft verwachten we een lagere groei van onze vrije kasstroom voor de rest van het jaar als gevolg van relatief hogere geldelijke betalingen voor de uitzendrechten van de Belgische voetbalcompetitie in de tweede jaarhelft, een tijdelijke negatieve ommekeer in ons werkkapitaal en doorgaans lagere groei in onze Adjusted EBITDA ten opzichte van de eerste jaarhelft.

Tabel 3: Vooruitzichten voor boekjaar 2014

	Prognose boekjaar 2014 (zoals bekendgemaakt op 13 februari 2014)	Prognose boekjaar 2014 (zoals herzien op 31 juli 2014)
Groei van de bedrijfsopbrengsten	6% - 7%	4 - 5%
Groei van de Adjusted EBITDA	5% - 6%	5 - 6%
Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, als % van de bedrijfsopbrengsten	20% - 21% ⁽¹⁾	20% - 21% ⁽¹⁾
Vrije kasstroom	€230 miljoen - €240 miljoen ⁽²⁾	€230 miljoen - €240 miljoen ⁽²⁾

(1) Uitgezonderd de verlenging van de uitzendrechten voor het Belgisch voetbal.

(2) Onze verwachte vrije kasstroom voor 2014 gaat ervan uit dat de geldelijke betaling van onze verschuldigde belasting over 2013 niet zal plaatsvinden voor begin 2015 en gaat tevens uit van stabiele geldelijke interestkosten.

3.2 Aandeelhoudersvergoeding

We blijven vastberaden om aantrekkelijke en terugkerende aandeelhoudersvergoedingen door te voeren in lijn met onze netto hefboomratio op lange termijn (zijnde de verhouding tussen onze totale nettoschuld en de Geconsolideerde Geannualiseerde EBITDA). Deze methodologie zorgt voor een optimaal evenwicht tussen groei, aandeelhoudersvergoedingen en een aantrekkelijke toegang tot de financiële markten. We streven ernaar deze netto hefboomratio te bereiken door mogelijke waardetoevoegende overnames en/of investeringen om de toekomstige groei van onze activiteiten te ondersteunen en aandeelhoudervergoedingen, dit alles ondersteund door een sterke vrije kasstroom en een verdere optimalisatie van onze financiering. In dit verband zal de raad van bestuur een beslissing nemen over de aandeelhoudersvergoeding tegen het einde van het derde kwartaal van 2014.

3.3 Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2014 vonden er geen significante gebeurtenissen plaats die een aanpassing van of vermelding in de boekhoudkundige gegevens in dit persbericht zouden vereisen.

3.4 Procedures van de commissaris

De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren – Reviseurs d'Entreprises CVBA, vertegenwoordigd door Götwin Jackers, heeft bevestigd dat zijn nazicht, dat wezenlijk voltooid is, geen wezenlijke elementen heeft onthuld die een aanpassing vereisen van de in dit persbericht opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie per en voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2014.

4 Telenet Group Holding NV – Geconsolideerde staat van bedrijfsactiviteiten

Voor de drie maanden afgesloten op	juni 2014	juni 2013	% Verschil
Geleverde diensten			
Aansluitbare huizen - Gecombineerde Netwerk	2.905.000	2.881.300	1%
Televisie			
Analoge Kabel TV	548.300	644.300	-15%
Digitale Kabel TV	1.528.300	1.453.200	5%
Totaal Kabel TV	2.076.600	2.097.500	-1%
Internet			
Residentieel breedbandinternet	1.452.900	1.384.700	5%
Breedbandinternet aan bedrijven	40.000	40.000	-
Totaal breedband internet	1.492.900	1.424.700	5%
Telefonie			
Residentiële telefonie	1.093.200	983.900	11%
Telefonie aan bedrijven	14.100	13.500	4%
Totaal telefonie	1.107.300	997.400	11%
Mobiele telefonie (actieve klanten)	820.800	674.900	22%
Totaal geleverde diensten (excl. Mobiel)	4.676.800	4.519.600	3%
Klantenverloop			
Basiskabeltelevisie	7,2%	7,8%	
Breedbandinternet	6,9%	7,1%	
Telefonie	6,5%	8,0%	
Informatie over klantenrelaties op het Gecombineerd Netwerk			
Triple play klanten	997.300	887.400	12%
Totaal klantenrelaties	2.076.600	2.097.500	-1%
Diensten per klantenrelatie	2,25	2,15	5%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand)	49,7	47,3	5%

5 Telenet Group Holding NV – Geselecteerde gegevens uit de EU IFRS verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

5.1 EU IFRS verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen (niet geauditeerd)

(in € miljoen, uitgezonderd aandelen en bedragen per aandeel)

	Voor de drie maanden afgesloten op 30 juni			Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2014	2013	% Verschil	2014	2013	% Verschil
Winst over de verslagperiode						
Bedrijfsopbrengsten						
Basis kabeltelevisie	80,6	78,8	2%	160,5	157,8	2%
Premium kabeltelevisie	58,5	59,3	-1%	116,5	119,4	-2%
Verdelers / Overige	11,1	15,3	-27%	23,9	34,8	-31%
Residentieel breedbandinternet	129,8	113,2	15%	257,8	225,5	14%
Residentieel telefonie	118,9	120,0	-1%	233,5	231,9	1%
Bedrijfsdiensten	23,1	21,4	8%	46,6	44,2	5%
Totaal bedrijfsopbrengsten	422,0	408,0	3%	838,8	813,6	3%
Bedrijfskosten						
Kostprijs van geleverde diensten	(232,8)	(205,1)	14%	(444,8)	(447,0)	-
Brutowinst	189,2	202,9	-7%	394,0	366,6	7%
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(59,6)	(62,7)	-5%	(116,8)	(124,4)	-6%
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	129,6	140,2	-8%	277,2	242,2	14%
Financiële opbrengsten	0,1	33,0	-100%	0,3	52,6	-99%
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	0,1	0,6	-83%	0,3	1,5	-80%
Netto winst op derivaten	-	32,4	N.B.	-	51,1	N.B.
Financiële kosten	(94,8)	(66,2)	43%	(184,1)	(132,6)	39%
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	(65,5)	(66,2)	-1%	(131,7)	(132,6)	-1%
Netto verlies op derivaten	(22,0)	-	N.B.	(45,1)	-	N.B.
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	(7,3)	-	N.B.	(7,3)	-	N.B.
Netto financiële kosten	(94,7)	(33,2)	185%	(183,8)	(80,0)	130%
Overige opbrengsten (verliezen)	0,1	(0,2)	N.B.	0,3	(0,2)	N.B.
Winst vóór winstbelastingen	35,0	106,8	-67%	93,7	162,0	-42%
Belastingen	(25,0)	(35,2)	-29%	(44,9)	(52,0)	-14%
Winst over de verslagperiode	10,0	71,6	-86%	48,8	110,0	-56%
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen						
Elementen die niet naar de geconsolideerde staat van het resultaat gerecycleerd zullen worden	-	-	N.B.	(0,7)	-	N.B.
Herwaarderings van verplichtingen / (tegoeden) uit te-bereiken-doel pensioenplannen	-	-	N.B.	(0,7)	-	N.B.
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-	N.B.	(0,7)	-	N.B.
Totaalresultaat voor de periode	10,0	71,6	-86%	48,1	110,0	-56%
Winst toe te rekenen aan:	10,0	71,6	-86%	48,8	110,0	-56%
Eigenaars van de Vennootschap	10,0	71,6	-86%	48,8	110,0	-56%
Minderheidsbelangen	-	-	N.B.	-	-	N.B.
Totaalresultaat toe te rekenen aan:	10,0	71,6	-86%	48,1	110,0	-56%
Eigenaars van de Vennootschap	10,0	71,6	-86%	48,1	110,0	-56%
Minderheidsbelangen	-	-	N.B.	-	-	N.B.
Gew. gem. uitstaande aandelen	115.577.425	114.521.201		115.464.134	114.040.067	
Gewone winst per aandeel	0,09	0,62		0,42	0,96	
Verwaterde winst per aandeel	0,09	0,62		0,42	0,95	
Bedrijfskosten per type						
Personeelskosten	40,0	37,1	8%	78,2	73,8	6%
Vergoeding op basis van aandelen	4,4	0,9	389%	5,3	6,8	-22%
Afschrijvingen	62,3	46,5	34%	123,1	108,6	13%
Waardeverminderingen	14,9	20,7	-28%	29,3	40,9	-28%
Afschrijvingen op uitzendrechten	10,9	8,6	27%	24,7	20,5	20%
Winst op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	(0,6)	(0,6)	-	(1,1)	(1,2)	-8%
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	129,7	123,0	5%	239,0	263,2	-9%
Kosten voor advertenties, verkoop en marketing	15,0	17,9	-16%	31,3	33,8	-7%
Overige kosten	15,0	13,7	9%	30,2	25,0	21%
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	0,8	-	N.B.	1,6	-	N.B.
Totaal bedrijfskosten	292,4	267,8	9%	561,6	571,4	-2%

N.B. - Niet Betekenisvol

5.2 EU IFRS verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht (niet geauditeerd)

(in € miljoen)	Voor de drie maanden afgesloten op 30 juni			Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2014	2013	% Verschil	2014	2013	% Verschil
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten						
Winst over de verslagperiode	10,0	71,6	-86%	48,8	110,0	-56%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en herstructureringskosten	87,5	75,2	16%	176,0	168,8	4%
Veranderingen in werkkapitaal en overige niet-kasitems	26,7	13,7	95%	6,7	(31,0)	N.B.
Belastingen	25,1	35,2	-29%	44,9	52,0	-14%
Netto interestkosten, valutaverliezen en overige financiële kosten	65,4	65,6	-	131,4	131,1	-
Netto verlies (winst) op afgeleide financiële instrumenten	22,0	(32,4)	N.B.	45,1	(51,1)	N.B.
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	7,3	-	N.B.	7,3	-	N.B.
Betaalde interesten en betalingen voor derivaten	(50,9)	(50,6)	1%	(116,2)	(110,5)	5%
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	193,1	178,3	8%	344,0	269,3	28%
Kasstroom uit investeringsactiviteiten						
Verwerving van materiële vaste activa	(52,2)	(51,3)	2%	(135,7)	(119,4)	14%
Verwerving van immateriële vaste activa	(14,1)	(14,3)	-1%	(51,0)	(46,0)	11%
Verwerving van geassocieerde deelnemingen	-	(0,4)	N.B.	-	(0,4)	N.B.
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	1,4	1,1	27%	2,5	1,6	56%
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop	(1,6)	(0,8)	100%	(7,1)	(7,6)	-7%
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop	1,6	0,8	100%	7,1	7,6	-7%
Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	(64,9)	(64,9)	-	(184,2)	(164,2)	12%
Kasstroom uit financieringsactiviteiten						
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	(721,4)	-	N.B.	(721,4)	-	N.B.
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	573,7	-	N.B.	573,7	-	N.B.
Betaling aandeelhoudersvergoeding	-	(905,2)	N.B.	-	(905,2)	N.B.
Inkoop eigen aandelen	(25,2)	-	N.B.	(48,2)	-	N.B.
Verkoop eigen aandelen	14,3	-	N.B.	14,3	-	N.B.
Overige (ind. financiële leaseverplichtingen)	(3,8)	7,1	N.B.	(10,4)	7,9	N.B.
Nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten	(162,4)	(898,1)	-82%	(192,0)	(897,3)	-79%
Netto afname in geldmiddelen en kasequivalenten						
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	216,1	898,8	-76%	214,1	906,3	-76%
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode	181,9	114,1	59%	181,9	114,1	59%
Netto afname in geldmiddelen en kasequivalenten	(34,2)	(784,7)	-96%	(32,2)	(792,2)	-96%
Vrije kasstroom						
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	193,1	178,3	8%	344,0	269,3	28%
Verwerving van materiële vaste activa	(52,2)	(51,3)	2%	(135,7)	(119,4)	14%
Verwerving van immateriële vaste activa	(14,1)	(14,3)	-1%	(51,0)	(46,0)	11%
Kapitaalaflossingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases)	(1,3)	(1,1)	18%	(2,5)	(2,3)	9%
Kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname	(2,5)	(1,1)	127%	(4,2)	(1,1)	282%
Vrije kasstroom	123,0	110,5	11%	150,6	100,5	50%

N.B. - Niet Betekenisvol

5.3 EU IFRS verkorte geconsolideerde tussentijdse balans (niet geauditeerd)

	30 juni 2014	31 december 2013	Verschil
(in € miljoen)			
ACTIVA			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	1,388.7	1,386.1	2.6
Goodwill	1,241.8	1,241.8	-
Overige immateriële vaste activa	258.7	251.9	6.8
Uitgestelde belastingvorderingen	92.7	82.1	10.6
Overige activa	5.3	7.7	(2.4)
Totaal vaste activa	2,987.2	2,969.6	17.6
Uitlopende activa:			
Voorraden	14.0	15.4	(1.4)
Handelsvorderingen	144.7	118.7	26.0
Overige uitlopende activa	77.4	83.8	(6.4)
Geldmiddelen en kasequivalenten	181.9	214.1	(32.2)
Totaal uitlopende activa	418.0	432.0	(14.0)
TOTAAL ACTIVA	3,405.2	3,401.6	3.6
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Eigen vermogen:			
Geplaatst kapitaal	12.6	12.6	-
Uitgiftepremies en overige reserves	994.4	982.1	12.3
Overgedragen verlies	(2,442.0)	(2,465.9)	23.9
Herwaarderingen	(8.2)	(7.5)	(0.7)
Totaal eigen vermogen, toe te rekenen aan eigenaars van de Venootschap	(1,443.2)	(1,478.7)	35.5
Minderheidsbelangen	8.6	8.3	0.3
Totaal eigen vermogen	(1,434.6)	(1,470.4)	35.8
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	3,656.6	3,790.4	(133.8)
Derivaten	154.9	111.0	43.9
Over te dragen opbrengsten	2.3	2.7	(0.4)
Uitgestelde belastingverplichtingen	117.5	109.4	8.1
Overige schulden	82.7	90.8	(8.1)
Totaal langlopende verplichtingen	4,014.0	4,104.3	(90.3)
Kortlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	80.1	77.9	2.2
Handelsschulden	165.2	141.8	23.4
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	325.0	340.6	(15.6)
Over te dragen opbrengsten	77.8	79.0	(1.2)
Derivaten	41.0	39.9	1.1
Kortlopende belastingverplichtingen	136.7	88.5	48.2
Totaal kortlopende verplichtingen	825.8	767.7	58.1
Totaal verplichtingen	4,839.8	4,872.0	(32.2)
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	3,405.2	3,401.6	3.6