

# Resultaten voor het volledige jaar 2014



- ▶ Ondanks de felle concurrentie hebben we de vooruitzichten voor het hele jaar bereikt;
- ▶ De verdere investeringen in de kwaliteit van onze producten en diensten, klantervaring en ons netwerk hebben onze toekomstige concurrentiepositie versterkt, zodat we goed gepositioneerd zijn om een gezonde financiële groei te realiseren in 2015;
- ▶ De Raad van Bestuur keurde een aandeleninkoopprogramma van €50,0 miljoen goed, met ingang van vandaag.

*Bijgaande informatie betreft gereglementeerde informatie zoals gedefinieerd in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.*

**Mechelen, 12 februari 2015** – Telenet Group Holding NV ("Telenet" of de "Vennootschap") (Euronext Brussel: TNET) maakt zijn niet-geauditeerde geconsolideerde resultaten over het volledige jaar afgesloten op 31 december 2014 bekend. De resultaten zijn conform de door de Europese Unie goedgekeurde International Financial Reporting Standards ("EU IFRS").

## BELANGRIJKSTE PUNTEN IN EEN NOTENDOP

- Voortdurende focus op productkwaliteit, innovatie en het realiseren van een fantastische klantervaring leidde tot een 10%-nettostijging van het aantal triple-playabonnees tot circa 51% van ons klantenbestand;
- Bijna 900.000 mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabonnement eind 2014 (+19% j-o-j), ondanks felle concurrentie in KW4 2014, wat een impact had op de nettogroei van het aantal abonnees;
- Bedrijfsopbrengsten +4% j-o-j tot €1.707,1 miljoen in 2014, beïnvloed door lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones en lagere analoge transport- en distributievergoedingen. In vergelijking met KW3 2014 nam de groei van de bedrijfsopbrengsten in KW4 licht af tot 4% (€436,0 miljoen) door lagere opbrengsten uit de verkoop van settopboxen en lagere nettogroei van het aantal abonnees;
- Adjusted EBITDA<sup>(1)</sup> +7% j-o-j tot €900,0 miljoen in 2014, inclusief een eenmalig voordeel van €12,5 miljoen. De verwachte margekrimp in KW4 resulteerde in een Adjusted EBITDA van €212,6 miljoen in KW4 2014;
- Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen<sup>(2)</sup> van €387,2 miljoen, of ongeveer 23% van de bedrijfsopbrengsten. Zonder de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie vertegenwoordigden ze ongeveer 21% van de bedrijfsopbrengsten, in lijn met onze prognose;
- Vrije kasstroom<sup>(3)</sup> +11% in 2014 tot €235,3 miljoen dankzij solide operationele groei en licht lagere geldelijke interestkosten versus 2013, deels tenietgedaan door hogere geldelijke belastingkosten en geldelijke betalingen gerelateerd aan de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen;
- Verwachte groei van de bedrijfsopbrengsten en Adjusted EBITDA van respectievelijk 4-5% en ongeveer 4% voor het volledige jaar 2015; aandeel van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in de bedrijfsopbrengsten van ongeveer 21%; en vrije kasstroom van €240,0-250,0 miljoen.

Voor het boekjaar afgesloten op	dec 2014	dec 2013	% Verschil
<b>FINANCIËLE KERNCIJFERS</b> (in € miljoen, uitgezonderd bedragen per aandeel)			
Bedrijfsopbrengsten	1.707,1	1.641,3	4%
Bedrijfswinst	532,2	389,2	37%
Nettowinst	109,3	116,4	-6%
Gewone winst per aandeel	0,94	1,02	-8%
Verwaterde winst per aandeel	0,94	1,00	-6%
Adjusted EBITDA <sup>(1)</sup>	900,0	842,6	7%
Adjusted EBITDA marge %	52,7%	51,3%	
Toe te rekenen Bedrijfsinvesteringen <sup>(2)</sup>	387,2	372,3	4%
Bedrijfsinvesteringen als % van de bedrijfsopbrengsten	22,7%	22,7%	
Vrije kasstroom <sup>(3)</sup>	235,3	212,4	11%
<b>OPERATIONELE KERNCIJFERS</b> (Geleverde diensten)			
Totaal kabeltelevisie	2.066.700	2.092.500	-1%
Analoge kabeltelevisie	490.100	601.100	-18%
Digitale kabeltelevisie	1.576.600	1.491.400	6%
Breedbandinternet	1.530.600	1.464.900	4%
Vaste telefonie	1.154.200	1.065.000	8%
Mobiele telefonie	894.500	750.500	19%
Triple-playklanten	1.046.700	955.300	10%
Diensten per klantenrelatie <sup>(4)</sup>	2,30	2,21	4%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand) <sup>(4)(5)</sup>	49,8	47,6	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 geconsolideerd kasstroombestand. 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 aandeelhoudersleningen, (b) geactiveerde elementen van de schulden onder de cliëntele- 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 12 februari 2015 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	– <a href="mailto:rob.goyens@staff.telenet.be">rob.goyens@staff.telenet.be</a>	– Phone: +32 15 333 054
	Thomas Deschepper	– <a href="mailto:thomas.deschepper@staff.telenet.be">thomas.deschepper@staff.telenet.be</a>	– Phone: +32 15 366 645
Press & Media Relations:	Stefan Coenjaerts	– <a href="mailto:stefan.coenjaerts@staff.telenet.be">stefan.coenjaerts@staff.telenet.be</a>	– 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 financiële staten en presentaties in verband met de financiële resultaten over het volledige jaar afgesloten op 31 december 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 tijdsmanier, 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 2014 werd opgesteld in overeenstemming met EU IFRS, tenzij anders vermeld, en kan vanaf 27 maart 2015 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 12 februari 2015 om 7:00 uur MET.

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

*“2014 was een boeiend jaar voor ons bedrijf. Een jaar waarin we solide operationele en financiële resultaten boekten, ons bedrijf voorbereidden voor de toekomst en de basis legden voor een gezonde, welvarende groei voor alle stakeholders in 2015 en daarna. In augustus 2014 kondigden we het begin aan van "De Grote Netwerf", een netwerkinvesteringsprogramma van €500 miljoen om de breedtecapaciteit van ons HFC-netwerk binnen de komende vijf jaar te verhogen van 600 MHz tot 1 GHz, waardoor downloadsnelheden tot 1 Gbps mogelijk worden. We zullen dan volledig voorbereid zijn om tegemoet te komen aan de groeiende vraag van de klant naar extra videostreamingcapaciteit en hogere downloadsnelheden. Met deze investering levert Telenet een belangrijke bijdrage aan de digitale economie in Vlaanderen – en helpen we België om de doelstellingen van de Digitale Agenda van de Europese Commissie te verwezenlijken. Binnen het kader van dit programma namen we het voortouw door een éénmalige authenticatietechnologie uit te rollen, die ervoor zorgt dat zowel onze breedbandinternet- en mobiele klanten automatisch en naadloos van WiFi-toegang kunnen genieten. Hierdoor zullen onze klanten in staat zijn om zonder extra kosten te genieten van een superieure mobiele data-ervaring. Tot slot zijn we ook van start gegaan met het programma "Telenet Idealabs" om veelbelovende digitale ondernemers te ondersteunen en innovatie in Vlaanderen te bevorderen.*

*We hebben deze investeringen gedaan met een focus op ons HFC-netwerk, wetende dat het niet alleen om technologie draait, maar eerder om de faciliterende capaciteiten en diensten die we via ons netwerk bieden om onze klanten aantrekkelijke, inspirerende en unieke premium contentdiensten te brengen. Als zodanig blijven we ons inzetten om elk van onze 2.066.700 klanten bij alle contactmomenten een geweldige klantervaring te bieden. In dit verband lanceerden we onze Telenet Support app voor onze residentiële klanten en voerden we onze inspanningen op om toegewijde en gepersonaliseerde bijstand te bieden aan onze B2B-klanten. In 2015 willen we nog verder gaan door proactief onze klanten te bezoeken om ervoor te zorgen dat ze ten volle kunnen genieten van de voordelen van onze toonaangevende producten en diensten. Tot op heden hebben we al 60.000 klanten uitgenodigd, waarvan we er al 10.000 hebben bezocht. Vanaf medio 2015 streven we naar een dagelijks ritme van 500 check-ups. Via ons lokale investeringsprogramma STAP en onze geplande participatie van 50% in het lokale mediabedrijf De Vijver Media, die we tegen het einde van het eerste kwartaal van 2015 hopen af te ronden, ondersteunen we – en zullen we onze steun blijven geven aan – lokale series en programma's. In 2014 sloten we ook nieuwe contracten met de belangrijkste Vlaamse omroepen, wat ons in staat stelde om ons "Yelo TV"-platform te verrijken. In december 2014 vernieuwden we onze abonnementspakketten voor films en programma's à la carte en verlaagden we de prijs van ons instaproduct "Play" met één derde. Wij zijn van mening dat "Play" met zijn prijs van €10 per maand een aantrekkelijk instappunt is voor digitale-tv-klanten die volledige controle wensen over wanneer, waar en hoe ze tv kijken.*

*Eind december 2014 leverden we meer dan 4,7 miljoen diensten (exclusief mobiele telefonie) aan bijna 2,1 miljoen klanten, een stijging van 3% j-o-j. In het vierde kwartaal van 2014 vertraagde de nettogroei van het aantal abonnees voor onze geavanceerde vaste diensten (breedbandinternet, digitale televisie en vaste telefonie) aanzienlijk in vergelijking met het vierde kwartaal van 2013, wat te wijten was aan de hevige concurrentie en het wegebbende effect van de vernieuwing van onze bundels. Toch zijn we erin geslaagd om in 2014 netto ongeveer 240.000 abonnees toe te voegen aan het klantenbestand voor onze geavanceerde vaste diensten. Wat onze mobiele diensten betreft, bereikten we bijna 900.000 abonnees met een post-paidabonnement, een stijging van 19% j-o-j. In het laatste kwartaal van 2014 vertraagde de nettogroei van het aantal abonnees als gevolg van de zeer scherp geprijsde abonnementen met gesubsidieerde gsm's en andere tijdelijke kortingen die door onze directe concurrenten werden aangeboden. Aangezien slechts ongeveer 20% van onze kabelabonnees ook mobiele-telefonieklant is bij ons, zien we nog steeds goede groeimogelijkheden. De productverbeteringen die we aanbrachten in 2014 en de toegenomen mogelijkheden om het dataverkeer steeds meer via ons WiFi-netwerk te laten verlopen, beloven veel goeds voor onze prestaties in 2015.*

*Wat onze financiële prestaties betreft, ben ik blij te zien dat we erin geslaagd zijn onze prognoses voor het volledige jaar 2014 waar te maken, ondanks de macro-economische achtergrond en de felle concurrentie. De bedrijfsopbrengsten stegen in 2014 met 4% j-o-j tot net iets meer dan €1,7 miljard en werden beïnvloed door aanzienlijk lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones en lagere analoge transport- en distributievergoedingen. Als we deze impact buiten beschouwing laten, was de groei van de bedrijfsopbrengsten in 2014 hoger geweest. In vergelijking met het derde kwartaal van 2014 vertraagde de groei van de bedrijfsopbrengsten in het laatste kwartaal van 2014 licht tot 4% (€436 miljoen), wat toe te schrijven was aan de*

lagere opbrengsten uit de verkoop van settopboxen en aan de relatief lagere nettogroei van het aantal abonnees. In 2014 genereerden we een Adjusted EBITDA van €900 miljoen, een stijging van 7% j-o-j en inclusief een eenmalig voordeel van € 12,5 miljoen in verband met de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen. Ondanks het grotere aandeel van bedrijfsopbrengsten met een lagere marge uit mobiele telefonie en premium content in onze totale mix en exclusief het hierboven genoemde voordeel, steeg de onderliggende Adjusted EBITDA-marge met 70 basispunten j-o-j dankzij een toegenomen efficiëntie als gevolg van solide triple-playgroei en de algemene beheersing van de overheadkosten terwijl we bleven investeren in zowel onze producten als onze klantenservice. In het vierde kwartaal vertoonde de Adjusted EBITDA-marge een verwachte krimp tot net onder 49% (€213 miljoen) als gevolg van onder meer de hogere commerciële kosten in het laatste kwartaal van het jaar en de algemeen felle concurrentie. Als we de impact van de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie buiten beschouwing laten, vertegenwoordigden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen ongeveer 21% van de bedrijfsopbrengsten, in lijn met onze prognose. Tot slot realiseerden we een vrije kasstroom van €235 miljoen (+11% j-o-j), waarbij hogere geldelijke belastingkosten en geldelijke betalingen gerelateerd aan de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen ruimschoots werden gecompenseerd door de solide groei van de Adjusted EBITDA en de licht lagere geldelijke interestkosten.

De gerichte investeringen die we in 2014 hebben gedaan in onze producten, onze klanten en ons netwerk hebben de basis gelegd voor een solide groei in 2015. Rekening houdend met de huidige economische omgeving en hevige concurrentie, en met de mogelijke gevolgen van de openstelling van de kabel, mikken we voor 2015 op een groei van de bedrijfsopbrengsten "tussen 4-5%" dankzij een grotere bijdrage van onze mobiele en entertainmentactiviteit, de verdere groei van onze B2B-activiteiten en een over het algemeen grotere bijdrage van onze vaste-connectiviteitsdiensten dankzij de aanhoudende groei in het aantal diensten en de gunstige impact van prijsaanpassingen op bepaalde van onze vaste-connectiviteitsdiensten vanaf februari 2015. De groei van de Adjusted EBITDA in 2015 zal worden beïnvloed door hogere investeringen in ons entertainment- en premium-contentplatform (waar de marges lager liggen) en door onze focus op het verbeteren van de connectiviteit bij onze klanten thuis, terwijl onze Adjusted EBITDA in het boekjaar 2014 positief werd beïnvloed door een eenmalig voordeel van €12,5 miljoen. Daarom mikken we voor 2015 op een Adjusted EBITDA-groei van "ongeveer 4%". Indien we het eerder genoemde eenmalige voordeel in het boekjaar 2014 buiten beschouwing laten, dan zou de verwachte onderliggende groei van de Adjusted EBITDA beduidend hoger zijn geweest. De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, exclusief het effect van de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie, zullen naar schatting "ongeveer 21% van de bedrijfsopbrengsten" vertegenwoordigen en omvatten ook de hogere netwerkinvesteringen voorzien in ons "Grote Netwerk" investeringsprogramma, zoals aangekondigd in augustus vorig jaar. Tot slot zien we de vrije kasstroom in het bereik van €240-250 miljoen als gevolg van de solide onderliggende groei van de Adjusted EBITDA, een gerichte verbetering van het werkkapitaal en lagere geldelijke interestkosten dankzij onze geoptimaliseerde derivatenportefeuille. Dit is een solide verbetering ten opzichte van de vrije kasstroom van €235 miljoen in 2014, ondanks de aanzienlijk hogere geldelijke belastingkosten in 2015. Tot slot keurde de Raad van Bestuur een aandeleninkoopprogramma van €50 miljoen goed, met ingang van vandaag. De combinatie van solide toekomstige groei en een actief balansbeheer zal resulteren in aantrekkelijke aandeelhoudersrendementen in afwezigheid van fusies en overnames en/of ingrijpende wijzigingen in ons businessmodel."

# 1 Belangrijkste operationele ontwikkelingen

## BELANGRIJKE WIJZIGINGEN IN DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

**Herclassificatie van bepaalde apparaatgerelateerde betalingen:** Met ingang van het vierde kwartaal van 2014 wijzigden we de classificatie van bepaalde apparaatgerelateerde betalingen van verwerving van materiële vaste activa binnen de nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten in ons geconsolideerde kasstroomoverzicht naar veranderingen in werkkapitaal en overige niet-kasitems binnen de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten in ons geconsolideerde kasstroomoverzicht. We hebben deze classificatie met terugwerkende kracht tot 1 januari 2014 toegepast. Bijgevolg werd €40,8 miljoen aan apparaatgerelateerde betalingen tijdens de eerste negen maanden van 2014 geherclassificeerd naar veranderingen in werkkapitaal en overige niet-kasitems binnen de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten in ons geconsolideerde kasstroomoverzicht. De herclassificatie van deze kasstromen had geen impact op het nettoresultaat of de vrije kasstroom en had geen noemenswaardige impact op de kasstromen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013.

## 1.1 Productbundels

### OVERZICHT EN PRODUCTBUNDELS

Op 31 december 2014 hadden we 2.066.700 klantenrelaties, wat neerkomt op ongeveer 71% van de 2.916.300 huizen die op ons netwerk kunnen worden aangesloten. Op 31 december 2014 waren al onze 2.066.700 klantenrelaties geabonneerd op onze basiskabel-tv-diensten, 1.530.600 op onze breedbandinternetdiensten en 1.154.200 op onze vaste-telefoniediensten. Op 31 december 2014 hadden we ook 894.500 mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabonnement. Bovendien was ongeveer 76% van onze abonnees voor basiskabel-tv overgestapt op ons digitale tv-platform, waar de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie hoger ligt. Op 31 december 2014 leverden we 4.751.500 diensten (exclusief de opbrengstgenererende eenheden van onze mobiele activiteiten), een stijging van 3% j-o-j.

In 2014 steeg het aantal abonnees voor onze geavanceerde vaste diensten (digitale televisie, breedbandinternet en vaste telefonie) netto met 240.100, waarvan 49.500 in het laatste kwartaal van 2014. De nettogroei van het aantal abonnees voor onze geavanceerde vaste diensten liep in het vierde kwartaal van 2014 aanzienlijk terug ten opzichte van het vierde kwartaal van 2013, wat te wijten was aan de hevige concurrentie en het wegebbende effect van de vernieuwing van onze bundels. Ondertussen realiseerden we opnieuw een robuuste nettogroei van het aantal abonnees voor onze toonaangevende triple-playbundels "Whop" en "Whoppa". In het vierde kwartaal van 2014 steeg het aantal triple-playabonnees netto met 21.500, wat het totale aantal triple-playabonnees op 31 december 2014 op 1.046.700 bracht, een stijging van 10% j-o-j. Momenteel is bijna 51% van onze klantenrelaties geabonneerd op onze triple-playbundels, tegenover ongeveer 46% op 31 december 2013. We hebben nog steeds een groot aantal single-playklanten (ongeveer 21% van ons totale klantenbestand op 31 december 2014), die we ervan trachten te overtuigen om over te stappen naar onze geavanceerde diensten en productbundels. Het succes van onze productbundelingsstrategie valt ook af te leiden uit het aantal diensten per klant. Per 31 december 2014 namen onze klanten gemiddeld 2,30 diensten af, een stijging van 4% ten opzichte van eind december 2013 toen het gemiddelde aantal diensten per klant op 2,21 stond (in beide gevallen exclusief mobiele telefonie).

### 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. In 2014 bedroeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie €49,8, een stijging van €2,2 of 5% in vergelijking met 2013 toen de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie €47,6 bedroeg. In het vierde kwartaal van 2014 bereikte de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie €50,3, of 3% meer dan de €48,7 in het vierde kwartaal van 2013. De groei van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie werd ondersteund door (i) het grotere aandeel van multiple-playabonnees in ons totale klantenbestand; (ii) het grotere aandeel van digitale-tv-abonnees (die een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie genereren en vaak tegen betaling inhoud op betaalkanalen bekijken); en (iii)

de gunstige impact van de prijsverhoging voor bepaalde vaste diensten in februari 2014. Deze gunstige effecten werden deels tenietgedaan door het groeiende aandeel van bundelkortingen en andere kortingen.

## 1.2 Breedbandinternet

In het vierde kwartaal van 2014 kregen we er netto 17.800 abonnees voor breedbandinternet bij, wat de totale omvang van het klantenbestand voor breedbandinternet op 31 december 2014 op 1.530.600 abonnees bracht. Op 31 december 2014 was 52,5% van de huizen die op ons toonaangevende HFC-netwerk kunnen worden aangesloten geabonneerd op één van onze breedbandinternetproducten, tegenover 50,6% aan het eind van het vierde kwartaal van 2013. In het vierde kwartaal van 2014 bedroeg het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor onze breedbandinternetdiensten 7,4%, vergeleken met 7,1% in dezelfde periode vorig jaar als gevolg van de intens concurrerende markt.

In juni 2013 herpositioneerden we met succes onze productbundels met downloadsnelheden van 60 Mbps voor de "Whop"-bundel en 120 Mbps voor de "Whoppa"-bundel – ongeëvenaard in ons verkoopgebied! In juni 2014 hebben we ons productaanbod verder verrijkt, wat resulteerde in een nog betere surfervaring voor zowel onze particuliere als zakelijke klanten. Vandaag bieden we downstreamsnelheden aan van maximaal 160 Mbps voor onze particuliere "Whoppa"-klanten en maximaal 200 Mbps voor onze "Business Internet 200 Plus"-klanten. De gemiddelde downloadsnelheid voor onze klanten steeg tot ongeveer 83 Mbps eind december 2014, in vergelijking met ongeveer 43 Mbps vóór de lancering van onze nieuwe triple-playbundels in juni 2013.

We hebben ook verdere vooruitgang geboekt met onze WiFi-strategie, die we niet alleen beschouwen als een natuurlijke uitbreiding voor de vaste breedbandverbinding thuis of op kantoor maar ook als een middel om een steeds groter aandeel van het mobiele dataverkeer te laten verlopen via ons bestaande WiFi-netwerk. Vandaag hebben we bijna 1,2 miljoen actieve WiFi-homespots en ongeveer 2.000 WiFi-hotspots op openbare plaatsen. Door onze samenwerking met de Waalse kabeloperator VOO kunnen breedbandinternetklanten van Telenet en VOO gratis gebruikmaken van de WiFi-homespots op het netwerk van beide bedrijven. Eind augustus 2014 kondigden we ons upgradeprogramma voor het netwerk van de volgende generatie aan, waarbij we de komende vijf jaar circa €500,0 miljoen willen investeren in het vergroten van de capaciteit van ons netwerk van 600 MHz vandaag tot 1 GHz. Dit moet in de toekomst downloadsnelheden tot 1 Gbps mogelijk maken. Begin oktober 2014 kondigden we de uitrol van het Extensible Authentication Protocol (EAP) op onze WiFi-routers aan, waardoor klanten automatisch en naadloos een verbinding kunnen maken met ons WiFi-netwerk. Deze nieuwe technologie is geactiveerd voor nagenoeg alle WiFi-hotspots en de WiFi-homespots in de stad Mechelen, waar Telenet gevestigd is. Wij streven ernaar om alle WiFi-homespots in ons verkoopgebied tegen begin 2015 uit te rusten met deze nieuwe technologie, waardoor we het mobiele dataverkeer veel meer via ons WiFi-netwerk kunnen laten verlopen.

## 1.3 Vaste telefonie

Sinds de succesvolle herpositionering van onze productbundels in juni 2013, inclusief de lancering van onze innovatieve VoIP-app "Triiing", zien we een aanhoudende groei van het aantal abonnees voor vaste telefonie. Wij geloven dat "Triiing", dat wereldwijd via elke WiFi-verbinding werkt en onze klanten dus de mogelijkheid biedt om hun roamingkosten in het buitenland aanzienlijk te verminderen, de waarde van onze vaste-telefoniediensten verhoogt. Als extra voordeel genieten "FreePhone Europe"-klanten aantrekkelijke beltarieven en ontvangen ze vaak gratis beltijd tijdens de daluren voor een selectie van zowel vaste als gsm-nummers. Het aantal geregistreerde apparaten dat "Triiing" gebruikt, steeg tot ongeveer 288.200 op 31 december 2014, wat neerkomt op circa 25% van ons klantenbestand voor vaste telefonie.

In het vierde kwartaal van 2014 steeg het aantal abonnees voor vaste telefonie netto met 20.600. Eind 2014 hadden we 1.154.200 vaste-telefonieabonnees (+8% j-o-j). De penetratie van vaste telefonie steeg tot 39,6% van het totale aantal huizen die op ons netwerk kunnen worden aangesloten, versus 36,8% op 31 december 2013. In het vierde kwartaal van 2014 bedroeg het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor onze vaste-telefoniediensten 7,4%, wat 100 basispunten meer was dan in dezelfde periode van het voorgaande jaar en vooral toe te schrijven was aan de lagere tarieven voor mobiel bellen en de hevige concurrentie.



## 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 blijft 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 limieten voor datavolume, sms'jes en beltijd te verhogen. Sinds eind maart 2014 krijgen onze mobiele-telefonieabonnees ook gratis toegang tot 4G. Begin oktober 2014 kondigden we de uitrol van de EAP-functionaliteit op onze WiFi-routers aan, waardoor klanten automatisch en naadloos een verbinding kunnen maken met ons WiFi-netwerk. Wij zijn van mening dat de uitrol van deze nieuwe technologie onze klanten mogelijkheden biedt om geld te besparen en ons in staat stelt om het volledige potentieel van 'WiFi offloading' (d.w.z. een deel van het mobiele dataverkeer via ons WiFi-netwerk laten verlopen) beter te benutten.

Hoewel de bovengenoemde productverbeteringen hebben geleid tot een duidelijke versnelling van de nettogroei van het aantal mobiele-telefonieabonnee in de afgelopen kwartalen, vertraagde de nettogroei van het aantal mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabbonnement in het vierde kwartaal 2014 als gevolg van de hevige concurrentie die werd gekenmerkt door zeer scherp geprijsde abonnementen met gesubsidieerde gsm's en andere tijdelijke kortingen die door onze directe concurrenten werden aangeboden. In het vierde kwartaal van 2014 steeg het aantal mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabbonnement netto met 26.000, waardoor we er in 2014 netto 144.000 abonnees bijkregen in Vlaanderen en een deel van Brussel. Op 31 december 2014 hadden we 894.500 abonnees met een post-paidabbonnement (+19% j-o-j). In het vierde kwartaal van 2014 bedroeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie die door onze mobiele-telefonieabonnees wordt gegenereerd €26,0 (inclusief interconnectie). De daling ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar was vooral toe te schrijven aan de impact van de toerekening van kortingen door de harmonisatie van onze tarieven voor mobiele telefonie voor zowel nieuwe als bestaande klanten in november 2013. Op sequentiële basis was de daling van de gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie (inclusief interconnectie) toe te schrijven aan de lagere opbrengsten uit roaming als gevolg van de zomervakantie in het derde kwartaal en in het algemeen aan de aanhoudende druk op het sms-gebruik en het feit dat mobiele data steeds meer ingang vindt.

## 1.5 Televisie

### 1.5.1 Digitale en premium-tv

In het vierde kwartaal van 2014 steeg het aantal digitale-tv-abonnees netto met 11.100 (boekjaar 2014: 85.200) of 6% j-o-j tot 1.576.600 op 31 december 2014. Per 31 december 2014 genereerde ongeveer 76% van onze abonnees voor basiskabel-tv een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie op ons interactieve digitale tv-platform, versus ongeveer 71% op 31 december 2013. In vergelijking met de voorgaande kwartalen zagen we een vertraging van de nettogroei van het aantal digitale tv-abonnees na de sterke groei in het derde kwartaal als gevolg van de uitfasering van ons SD-videoplatform.

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 sporten waaronder NBA basketbal, golf en Formule 1. Eind december 2014 waren ongeveer 204.800 klanten geabonneerd op onze betalende sportzenders.

Via ons "Yelo TV"-platform kunnen digitale-tv-abonnees hun kijkervaring ook uitbreiden van het traditionele tv-scherm naar hun smartphones, tablets, laptops of pc's. Op 31 december 2014 maakte ongeveer 26% van onze digitale-tv-abonnees actief gebruik van onze app en lag het aantal abonnees 4% hoger dan in het derde kwartaal van 2014. Begin december 2014 vernieuwden we onze app "Yelo TV" – die momenteel beschikbaar is voor zowel iOS als

Android – door een nieuwe gebruikersinterface te introduceren en functionaliteit toe te voegen, zoals een verbeterde functie om slim te zoeken, swipe-tv en een aanbevelingssysteem.

Tegelijkertijd kondigden we ook de volgende stap in onze entertainmentstrategie aan. Met de introductie van "Play" en "Play More", die "Rex" en "Rio" (de oude abonnementsformules voor films en programma's à la carte ) vervangen, bundelt Telenet als enige operator in België de content 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 31 december 2014 hadden "Play" en "Play More" 150.680 klanten, wat een sterke stijging van 18% vertegenwoordigde ten opzichte van het totale aantal "Rex"- en "Rio"-abbonementen in het derde kwartaal van 2014.

### **1.5.2 Basiskabel-tv**

Het totale aantal abonnees voor analoge en digitale basiskabel-tv liep met 7.100 terug van 2.073.800 op 30 september 2014 tot 2.066.700 op 31 december 2014. Het organische nettoverlies van abonnees in het vierde kwartaal 2014 was iets hoger dan het gemiddelde verloop in de eerste drie kwartalen van 2014, wat toe te schrijven was aan de hevige concurrentie, gekenmerkt door de beschikbaarheid van andere digitale en over-the-top-platforms ("OTT") in onze markt.

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 2014 genereerden we bedrijfsopbrengsten ten bedrage van €1.707,1 miljoen, of 4% meer dan de €1.641,3 miljoen in het voorgaande jaar. De groei van de bedrijfsopbrengsten tijdens de periode was geheel organisch en was direct te danken aan (i) de solide groei van het aantal klanten met een productbundel (het aantal triple-playabonnees lag 10% hoger dan in het vierde kwartaal van 2013); (ii) het voordeel van de selectieve prijsverhoging voor bepaalde vaste diensten in februari 2014; (iii) een 8% hogere bijdrage van onze mobiele activiteiten, en (iv) een stijging van de opbrengsten uit bedrijfsdiensten met 6%. Deze gunstige effecten werden deels tenietgedaan door (i) een forse daling van de opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones (waarop we doorgaans een kleine marge verdienen) met €8,7 miljoen, (ii) een daling van de analoge transport- en distributievergoedingen met €5,7 miljoen, en (iii) lagere verbruiksgerelateerde 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 zou de groei van onze bedrijfsopbrengsten hoger geweest zijn.

In het vierde kwartaal van 2014 bedroegen de bedrijfsopbrengsten €436,0 miljoen, of 4% meer dan de €417,4 miljoen in het vierde kwartaal van 2013. De groei van de bedrijfsopbrengsten tijdens het kwartaal was vooral te danken aan hogere opbrengsten uit mobiele telefonie, een stijging van de opbrengsten uit bedrijfsdiensten met 12% en hogere opbrengsten uit residentieel breedbandinternet. In vergelijking met het sterke derde kwartaal van 2014 nam de groei van de bedrijfsopbrengsten in het laatste kwartaal van het jaar licht af. Dit was te wijten aan de relatief lagere nettogroei van het aantal abonnees voor onze geavanceerde vaste én mobiele diensten en aan de aanzienlijk lagere opbrengsten uit de verkoop van settopboxen. Dat laatste was het gevolg van het feit dat de verkoop van settopboxen in het voorgaande kwartaal profiteerde van de uitfasering van ons oude SD-platform.

#### **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 2014 met 2% j-o-j tot €321,2 miljoen (KW4 2014: €80,3 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 omroepen wordt verstrekt, heeft de voornoemde verhoging geen effect op onze Adjusted EBITDA.

#### **PREMIUM KABEL-TV**

De 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 (i) terugkerende huurgelden voor settopboxen, (ii) de opbrengsten uit extra premium content die wij aanbieden, inclusief onze vernieuwde abonnementspakketten voor films en programma's à la carte "Play" en "Play More" en "Sporting Telenet", en (iii) ons VOD-platform, met inbegrip van zowel transactionele als on-demand functies. In 2014 daalden de opbrengsten uit premium kabel-tv met 1% j-o-j tot €232,4 miljoen (KW4 2014: €57,8 miljoen). De hogere opbrengsten uit de verhuur van settopboxen en uit abonnementsdiensten werden meer dan tenietgedaan door (i) het groeiende aandeel van bundelkortingen na de herpositionering van onze triple-playbundels in juni 2013, (ii) lagere opbrengsten uit transactionele VOD-diensten als gevolg van de kannibaliserende impact van zowel ons verbeterde abonnementsplatform voor films en programma's à la carte als de verrijkte PVR-functies, en (iii) het feit dat "Play" (ons nieuwe abonnementsaanbod voor films en programma's à la carte) €5 goedkoper is dan ons oude aanbod "Rex".

#### **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. In 2014 bedroegen de

opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' €52,4 miljoen, of €8,9 miljoen minder dan de €61,3 miljoen in 2013. Deze daling van 15% j-o-j was voornamelijk te wijten aan aanzienlijk lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones en lagere analoge transport- en distributievergoedingen. In het vierde kwartaal van 2014 bedroegen de opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' €14,5 miljoen, wat €0,7 miljoen of 5% meer was dan in het vierde kwartaal van 2013 en waarbij de lagere opbrengsten uit analoge transport- en distributievergoedingen werden goedge maakt door de hogere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones.

#### **RESIDENTIEEL BREEDBANDINTERNET**

In 2014 bedroegen de opbrengsten uit residentieel breedbandinternet die door onze particuliere klanten en kleine bedrijven met een breedbandinternetabonnement werden gegenereerd in totaal €522,2 miljoen (KW4 2014: €132,7 miljoen), wat 11% meer was dan in 2013 toen de opbrengsten uit residentieel breedbandinternet €469,3 miljoen bedroegen. De groei van de bedrijfsopbrengsten was te danken aan (i) de solide groei van het aantal gebruikers met 4%, (ii) de gunstigere toerekening van de opbrengsten uit onze bundels "Whop" en "Whoppa" in vergelijking met onze vorige triple-playbundels en (iii) 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 2014 bedroegen de opbrengsten uit residentiële telefonie €482,4 miljoen (KW4 2014: €124,9 miljoen), of 3% meer dan in het voorgaande jaar. De lagere opbrengsten uit vaste telefonie als gevolg van het grotere aandeel van bundelkortingen en de lagere verbruiksgerelateerde opbrengsten werden ruimschoots gecompenseerd door de grotere bijdrage van onze mobiele-telefonieactiviteit.

In 2014 bedroegen de opbrengsten uit residentiële vaste telefonie €222,7 miljoen (KW4 2014: €56,9 miljoen), waarbij de robuuste groei van het aantal abonnees met 8% werd tenietgedaan door het groeiende aandeel van bundelkortingen en de lagere verbruiksgerelateerde opbrengsten door het aanhoudende succes van onze "FreePhone Europe"-plannen met forfaitaire tarieven. De opbrengsten uit residentiële mobiele telefonie bedroegen €259,7 miljoen (KW4 2014: €68,1 miljoen), inclusief €81,3 miljoen (KW4 2014: €21,9 miljoen) aan interconnectieopbrengsten. In 2014 stegen de opbrengsten uit residentiële mobiele telefonie met 8% j-o-j dankzij de aanhoudende groei van het aantal abonnees met een post-paidabonnement, deels tenietgedaan door de daling van de gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie zoals eerder aangehaald.

#### **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 2014 genereerde Telenet for Business €96,5 miljoen aan bedrijfsopbrengsten. Dit was 6% meer dan in het voorgaande jaar toen onze bedrijfsdiensten €90,8 miljoen aan bedrijfsopbrengsten genereerden en de negatieve impact weerspiegelden van veranderingen in de manier waarop we bepaalde voorschotten boeken. Daarnaast werden de lagere opbrengsten uit geleasede datalijnen en hostingdiensten meer dan goedge maakt door de hogere opbrengsten uit mobiele groothandelsdiensten en backhauling voor mobiele diensten, beheerde beveiligingsdiensten en vaste telefonie, omdat de aanhoudende prijsdruk werd gecompenseerd door de sterke groei van nieuwe vaste-telefonieproducten voor middelgrote bedrijven. In het vierde kwartaal van 2014 stegen de opbrengsten uit bedrijfsdiensten met 12% j-o-j tot €25,8 miljoen dankzij de hogere opbrengsten uit vaste telefonie, mobiele groothandelsdiensten, backhauling voor mobiele diensten en beveiliging, deels tenietgedaan door de lagere opbrengsten uit geleasede datalijnen en hostingdiensten.

## 2.2 Bedrijfskosten

In 2014 bedroegen de totale bedrijfskosten €1.174,9 miljoen, wat 6% minder was dan de €1.252,1 miljoen in het voorgaande jaar. De 18% toename van onze overige kosten, die voornamelijk kosten voor businessondersteunend bedrijfsadvies en consultancykosten omvatten, en de iets hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten in 2014 werden meer dan gecompenseerd door de daling van de advertentie-, verkoop- en marketingkosten met 8%. De bedrijfskosten in 2014 weerspiegelden een gunstige impact van €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen, en de vergelijking met de bedrijfskosten in 2013 werd positief beïnvloed door het netto-effect van drie eenmalige elementen: (i) een bijzondere waardevermindering van €53,3 miljoen in het vierde kwartaal van 2013 om de boekwaarde van onze licentie voor het mobiele 3G-spectrum te verlagen tot nul na onze inschatting dat Telenet de spectrumrechten niet zal kunnen gebruiken, (ii) herstructureringslasten ten bedrage van €34,8 miljoen in het vierde kwartaal van 2013 als gevolg van Telenets beslissing in het vierde kwartaal van 2013 om niet langer DTT-diensten (digitale ethertelevisie) aan te bieden, en (iii) het voordeel uit een terugname van €15,7 miljoen aan afschrijvingen in het tweede kwartaal van 2013 na een schikking inzake invoerrechten op settopboxen.

In het vierde kwartaal van 2014 bedroegen de totale bedrijfskosten €318,3 miljoen, of 20% minder dan de €396,9 miljoen in dezelfde periode van het voorgaande jaar. Deze daling was grotendeels toe te schrijven aan de bijzondere waardevermindering van €53,3 miljoen betreffende onze licentie voor het mobiele 3G-spectrum en herstructureringslasten ten bedrage van €34,8 miljoen als gevolg van de stopzetting van DTT-diensten. Indien we beide elementen buiten beschouwing laten, stegen onze operationele kosten met €9,5 miljoen ten opzichte van het vierde kwartaal van 2013 waarbij lagere personeelskosten en licht lagere advertentie-, verkoop- en marketingkosten meer dan teniet gedaan werden door een 10% toename van onze kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten.

- In 2014 bedroegen de **personeelskosten** €153,8 miljoen, wat min of meer stabiel was in vergelijking met de €153,4 miljoen in 2013 (KW4 2014: €39,3 miljoen). De verplichte loonindexering van 1% voor al onze werknemers in januari 2014 en de bescheiden groei van ons personeelsbestand – wat de verdere groei van onze activiteiten weerspiegelt – werden tot op zekere hoogte gecompenseerd door de vrijval van bepaalde voorzieningen voor bonussen en door de lagere kosten van tijdelijke werknemers.
- De **afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief winsten op de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa**, bedroegen in totaal €355,5 miljoen in 2014 (KW4 2014: €93,4 miljoen) en waren aanzienlijk lager dan de €408,1 miljoen in het voorgaande jaar. De kosten van afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa in 2013 weerspiegelden de gunstige impact (ten bedrage van €15,7 miljoen) van de terugname van invoerrechten op settopboxen, die meer dan tenietgedaan werd door een bijzondere waardevermindering van €53,3 miljoen op de licentie voor het mobiele 3G-spectrum. De kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa in 2014 werden ook beïnvloed door de langere verwachte gebruiksduur van de nieuwste generatie settopboxen. Bovendien boekten we in 2014 lagere afschrijvingen dan in het voorgaande jaar als gevolg van de volledige bijzondere waardevermindering van het immateriële vaste actief dat verband houdt met de licentie voor het mobiele 3G-spectrum op 31 december 2013.
- 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-, auteursrecht- en callcenterkosten en netwerkgerelateerde kosten, en vertegenwoordigden nog steeds het grootste deel van de totale bedrijfskosten. In vergelijking met 2013 stegen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met €4,6 miljoen, of 1%, tot €524,5 miljoen in 2014. Merk op dat de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten in 2014 de eenmalige gunstige impact van €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen weerspiegelden. Verder namen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten toe door (i) hogere interconnectiekosten als gevolg van de aanhoudende nettogroei van het aantal abonnees voor vaste en mobiele telefoniediensten, (ii) hogere kosten voor auteursrechten en contentkosten, en (iii) hogere kosten die verband houden met de subsidiëring van gsm's en smartphones in vergelijking met 2013. In het vierde kwartaal van 2014 stegen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met 10% j-o-j tot €145,9 miljoen, vooral als gevolg van (i) hogere kosten die verband houden met de subsidiëring van gsm's en smartphones dan in het vierde kwartaal van 2013, (ii) hogere kosten voor auteursrechten en contentkosten, en (iii) 11% hogere interconnectiekosten.

- De **advertentie-, verkoop- en marketingkosten** van €67,1 miljoen daalden in 2014 met 8% vergeleken met vorig jaar toen we €73,1 miljoen advertentie-, verkoop- en marketingkosten boekten. Terwijl advertentie- en marketingkosten voor het volledige jaar 2014 min of meer stabiel waren versus 2013, boekten we lagere kosten voor uitgaande directe verkoop en relatief lagere verkoopscommissies ten gevolge van een relatief lagere nettogroei van het aantal abonnees. In vergelijking met het vierde kwartaal van 2013 daalden onze advertentie-, verkoop- en marketingkosten in het vierde kwartaal van 2014 met 5% j-o-j tot €21,5 miljoen omwille van de verschillen in de timing van sommige van onze campagnes en lagere kosten voor uitgaande directe verkoop zoals hierboven al vermeld.
- Onze **overige kosten, inclusief operationele kosten in verband met overnames of desinvesteringen en herstructureringskosten**, bedroegen €65,7 miljoen in 2014 (KW4 2014: €16,9 miljoen), vergeleken met €87,1 miljoen in 2013 toen we €34,8 miljoen aan herstructureringslasten boekten als gevolg van de stopzetting van DTT-diensten. Indien we deze eenmalige impact buiten beschouwing laten weerspiegelden onze overige kosten in 2014 onder andere hogere kosten voor businessondersteunend bedrijfsadvies, consultancykosten en juridische kosten.

In 2014 vertegenwoordigden de bedrijfskosten ongeveer 69% van de bedrijfsopbrengsten, tegenover ongeveer 76% in 2013. De relatieve daling ten opzichte van het voorgaande jaar was voornamelijk toe te schrijven aan de lagere kosten van afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa, lagere herstructureringskosten en lagere advertentie-, verkoop- en marketingkosten, deels tenietgedaan door hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten en andere kosten. De kostprijs van geleverde diensten vertegenwoordigde in 2014 ongeveer 55% van de bedrijfsopbrengsten, tegenover ongeveer 61% in 2013. In 2014 vertegenwoordigden de verkoop-, algemene en beheerskosten ongeveer 14% van de totale bedrijfsopbrengsten, tegenover ongeveer 16% in het voorgaande jaar.

### 2.3 Adjusted EBITDA en bedrijfswinst

In 2014 realiseerden we een Adjusted EBITDA van €900,0 miljoen, een stijging van 7% ten opzichte van de €842,6 miljoen in 2013. Onze Adjusted EBITDA-marge voor het volledige jaar 2014 kwam uit op 52,7% in vergelijking met een behaalde marge van 51,3% in 2013. Zoals eerder vermeld, weerspiegelden de Adjusted EBITDA voor 2014 een eenmalig voordeel van €12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen. Ondanks een relatief hogere bijdrage van opbrengsten met een lagere marge uit mobiele telefonie en premium content en zonder rekening te houden met het hierboven aangehaalde eenmalig voordeel verbeterde onze Adjusted EBITDA-marge met 70 basispunten in vergelijking met het vorige jaar. Deze margeverbetering was te danken aan de solide groei van het aantal klanten met een productbundel en aan de algemene beheersing van de overheadkosten, terwijl we blijven investeren in zowel onze producten en dienstverlening aan de klant.

In het vierde kwartaal van 2014 bedroeg de Adjusted EBITDA €212,6 miljoen, wat 3% meer was dan de €205,7 miljoen in het voorgaande jaar. Zoals verwacht nam de Adjusted EBITDA-marge in het vierde kwartaal van 2014 af in vergelijking met eerdere kwartalen tot 48,8% als gevolg van hogere commerciële uitgaven en de concurrentiële omgeving in het vierde kwartaal. De daling van de advertentie-, verkoop- en marketingkosten in het vierde kwartaal van 2014 en lagere personeelskosten werden meer dan tenietgedaan door de hogere kosten in verband met de subsidiëring van gsm's en smartphones, de hogere interconnectiekosten als gevolg van de verdere groei van het aantal abonnees voor zowel vaste als mobiele telefonie en de hogere contentgerelateerde kosten.

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

(in € miljoen)	Voor de drie maanden afgesloten op 31 december			Voor het boekjaar afgesloten op 31 december		
	2014	2013	% Verschil	2014	2013	% Verschil
	<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>212,6</b>	<b>205,7</b>	<b>3%</b>	<b>900,0</b>	<b>842,6</b>
Adjusted EBITDA-marge	48,8%	49,3%		52,7%	51,3%	
Vergoeding op basis van aandelen	(1,3)	(1,9)	-32%	(8,3)	(10,5)	-21%
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	(0,1)	-	N.B.	(2,1)	-	N.B.
Herstructureringskosten	(0,1)	(34,8)	-100%	(1,9)	(34,8)	-95%
<b>EBITDA</b>	<b>211,1</b>	<b>169,0</b>	<b>25%</b>	<b>887,7</b>	<b>797,3</b>	<b>11%</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(93,4)	(148,5)	-37%	(355,5)	(408,1)	-13%
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>117,7</b>	<b>20,5</b>	<b>474%</b>	<b>532,2</b>	<b>389,2</b>	<b>37%</b>
Netto financiële kosten	(75,8)	(63,7)	19%	(331,6)	(206,5)	61%
Overige opbrengsten	0,1	0,3	-67%	0,4	-	N.B.
Belastingen	(4,1)	5,8	N.B.	(91,7)	(66,3)	38%
<b>Winst (verlies) over de verslagperiode</b>	<b>37,9</b>	<b>(37,1)</b>	<b>N.B.</b>	<b>109,3</b>	<b>116,4</b>	<b>-6%</b>

N.B. - Niet Betekenisvol

In 2014 genereerden we een bedrijfswinst van €532,2 miljoen (KW4 2014: €117,7 miljoen), een verbetering van €143,0 miljoen ten opzichte van het voorgaande jaar toen we een bedrijfswinst van €389,2 miljoen boekten. Deze stijging van de bedrijfswinst met 37% in 2014 was te danken aan de solide groei van de Adjusted EBITDA met 7% j-o-j, terwijl de bedrijfswinst in 2013 negatief werd beïnvloed door de bijzondere waardevermindering op de licentie voor het mobiele 3G-spectrum en de stopzetting van digitale ethertelevisie.

## 2.4 Nettoresultaat

### FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

In 2014 bedroegen de netto financiële kosten in totaal €331,6 miljoen, tegenover €206,5 miljoen in 2013. Deze stijging met 61% was voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de reële waarde van onze derivaten. In 2014 genereerden onze derivaten een verlies van €67,4 miljoen, versus een niet-geldelijke winst van €56,3 miljoen in het voorgaande jaar. Verder leden we ook een verlies van €7,4 miljoen op de vervroegde aflossing, in april 2014, van bepaalde Termijnleningen en de Senior Secured Notes met vervalddag in 2016. In 2014 bedroegen onze interestopbrengsten en wisselkoerswinsten €2,4 miljoen, wat een lichte stijging was ten opzichte van 2013, waarbij de lagere gemiddelde rentevoeten op onze deposito's en beleggingen werden gecompenseerd door het gemiddeld hogere kassaldo ten opzichte van het voorgaande jaar. De interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten bedroegen €259,2 miljoen in 2014 en waren 2% lager dan in 2013 dankzij de succesvolle herfinanciering, in april 2014, van bepaalde van onze Termijnleningen en de Senior Secured Notes met vervalddag in 2016.

In het vierde kwartaal van 2014 bedroegen de netto financiële kosten €75,8 miljoen, tegenover €63,7 miljoen in het vierde kwartaal van 2013. De interestopbrengsten en wisselkoerswinsten bedroegen in het vierde kwartaal van 2014 €1,5 miljoen en weerspiegelden het gemiddeld hogere kassaldo in vergelijking met 2013. De interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten bedroegen €63,9 miljoen in het vierde kwartaal van 2014, in vergelijking met €66,4 miljoen in het vierde kwartaal van 2013 als gevolg van de hiervoor genoemde herfinanciering in april 2014. Tot slot resulteerden onze derivaten in een verlies van €13,3 miljoen in het vierde kwartaal van 2014, versus een kleine niet-geldelijke winst van €2,3 miljoen in het vierde kwartaal van 2013. Zie deel 2.6 - *Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio* voor gedetailleerde informatie over het looptijdprofiel van onze schulden.

### BELASTINGEN

In 2014 boekten we belastingkosten ten bedrage van €91,7 miljoen, wat 38% meer is dan de €66,3 miljoen in 2013. In het vierde kwartaal van 2014 bedroegen de belastingkosten €4,1 miljoen, versus belastingbaten ten bedrage van €5,8 miljoen in het vierde kwartaal van 2013 toen de eerder genoemde bijzondere waardevermindering op de licentie voor het mobiele 3G-spectrum en de herstructureringslasten voor de stopzetting van digitale ethertelevisie een gunstige impact hadden op onze belastingkosten.

## NETTORESULTAAT

In 2014 realiseerden we een nettoresultaat van €109,3 miljoen, vergeleken met €116,4 miljoen in 2013. Het nettoresultaat daalde in 2014 met 6% ten opzichte van het voorgaande jaar, wat toe te schrijven was aan een verlies van €67,4 miljoen op derivaten, een verlies van €7,4 miljoen op de vervroegde aflossing van schulden en over het algemeen hogere belastingkosten. In het vierde kwartaal van 2014 boekten we een nettoresultaat van €37,9 miljoen in vergelijking met een nettoverlies van €37,1 miljoen in het vierde kwartaal van 2013 als gevolg van de eerder genoemde bijzondere waardevermindering op de licentie voor het mobiele 3G-spectrum en de herstructureringslasten voor de stopzetting van digitale ethertelevisie.

## 2.5 Kasstroom en liquide middelen

### NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

In 2014 resulteerden onze bedrijfsactiviteiten in een nettokasstroom van €571,6 miljoen, in vergelijking met een nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten van €590,5 miljoen in het voorgaande jaar. De solide groei van de Adjusted EBITDA en licht lagere geldelijke interestkosten versus 2013 werden tenietgedaan door de hogere geldelijke belastingkosten en geldelijke betalingen gerelateerd aan de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen. In het vierde kwartaal van 2014 genereerden we een nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten van €103,2 miljoen, versus €189,1 miljoen in dezelfde periode van het voorgaande jaar, waarbij de bescheiden stijging van de Adjusted EBITDA met 3% en de daling van de geldelijke interestkosten met €6,3 miljoen ruimschoots werden tenietgedaan door een ongunstige impact in ons werkkapitaal in vergelijking met het voorgaande jaar.

### NETTOKASSTROOM GEBRUIKT IN INVESTERINGSACTIVITEITEN

In 2014 bedroeg de nettokasstroom die werd gebruikt in investeringsactiviteiten €318,6 miljoen, wat neerkomt op een daling van 12% ten opzichte van het voorgaande jaar toen we €363,8 miljoen uitgaven aan investeringsactiviteiten. De kasstroom die gebruikt werd in investeringsactiviteiten bestond uit de geldelijke betalingen van onze bedrijfsinvesteringen, met inbegrip van de geldelijke betaling van €28,5 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 en het eerste deel van het huidige seizoen 2014-2015. In het vierde kwartaal van 2014 bedroeg de nettokasstroom die werd gebruikt in investeringsactiviteiten €72,5 miljoen. Zie deel 2.7 'Bedrijfsinvesteringen' voor gedetailleerde informatie over de onderliggende toe te rekenen bedrijfsinvesteringen.

### VRIJE KASSTROOM

In 2014 genereerden we een vrije kasstroom van €235,3 miljoen, een stijging van 11% ten opzichte van de €212,4 miljoen in 2013. De robuuste groei van de vrije kasstroom tijdens de periode was direct toe te schrijven aan de solide stijging van de Adjusted EBITDA en aan de lagere geldelijke betalingen van onze bedrijfsinvesteringen, wat de bovenvermelde negatieve impact van de geldelijke belastingbetalingen en geldelijke betalingen gerelateerd aan de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen ruimschoots compenseerde. In het vierde kwartaal van 2014 bedroeg de vrije kasstroom €26,0 miljoen, in vergelijking met €110,0 miljoen in dezelfde periode van het voorgaande jaar. De vrije kasstroom in het kwartaal werd beïnvloed door hogere geldelijke belastingkosten en een daling van de geldmiddelen uit veranderingen in het werkkapitaal, die we naar verwachting in het eerste kwartaal van 2015 zullen ombuigen.

### NETTOKASSTROOM GEBRUIKT IN FINANCIERINGSACTIVITEITEN

In 2014 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten €278,0 miljoen, tegenover €918,9 miljoen in 2013. In 2014 weerspiegelde de ontwikkeling van de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten voornamelijk: (i) de nettodaling van de totale schuldenlast met €155,1 miljoen als gevolg van de herfinanciering in april 2014 en de jaarlijkse uitgestelde betaling voor de gebruiksrechten van de licentie voor het mobiele 3G-spectrum, (ii) de inkoop van 1,1 miljoen aandelen onder het Aandeleninkoopprogramma van 2014 voor een totaal bedrag van €48,2 miljoen, gecompenseerd door de opbrengsten uit de verkoop van eigen aandelen voor een bedrag van €25,6



miljoen, (iii) €24,7 miljoen in verband met terugbetalingen van financiële leases en andere financieringskosten, en (iv) €75,6 miljoen van de nettokasstroom die in het vierde kwartaal van 2014 werd gebruikt voor de beëindiging van de rentederivaten met betrekking tot de €400,0 miljoen aan Senior Secured Notes met vervaldag in 2021, waarbij de vorige contracten werden vervangen door nieuwe swapcontracten met een veel lagere basisrente, wat de geldelijke interestkosten vanaf 2015 zal doen dalen.

In 2013 weerspiegelde de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten voornamelijk (i) de uitkering van een buitengewoon brutodividend van €7,90 per aandeel aan onze aandeelhouders begin mei 2013 (voor een totaalbedrag van €905,2 miljoen), (ii) €26,9 miljoen opbrengsten uit de uitoefening van opties en warrants, en (iii) €40,6 miljoen in verband met diverse financieringskosten en terugbetalingen van financiële leases, met inbegrip van de jaarlijkse uitgestelde betaling voor de gebruiksrechten van de licentie voor mobiel 3G-spectrum voor het jaar 2014.

De nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten in het vierde kwartaal van 2014 bedroeg €79,3 miljoen en hield verband met de afwikkeling van bepaalde derivaten zoals hierboven vermeld, verschillende terugbetalingen van financiële leases, inclusief de uitgestelde betaling voor de gebruiksrechten van het mobiele 3G-spectrum, en andere financieringskosten.

## 2.6 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio

### SCHULDPROFIEL

Per 31 december 2014 bedroeg de totale schuld (inclusief toe te rekenen interest) €3.733,5 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 Senior Secured Notes die in 2010, 2011 en 2012 werden uitgegeven. Op 31 december 2014 omvatte onze totale schuld ook een bedrag van €38,5 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.

In 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 vervaldag in 2016. Als gevolg van de hierboven vermelde herfinanciering, die in april 2014 werd voltooid, gaven we onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility een nieuwe Termijnlening met variabele interestvoet (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 vervaldag in 2016 volledig af te lossen. Als gevolg daarvan vervalt niets van onze uitstaande schuld vóór november 2020.

Daarnaast lanceerden we in het kader van de hiervoor genoemde herfinanciering ook een verlengingsproces voor ons bestaande Wentelkrediet ("Faciliteit S") tegen een marge van 2,75% boven Euribor die op 31 december 2016 vervalt. Financiers onder het wentelkrediet werd gevraagd om hun toezeggingen te vernieuwen en verlengen in een nieuw wentelkrediet ("Faciliteit X") met een marge van 2,75% boven Euribor dat op 30 september 2020 vervalt. Als gevolg hiervan hebben we nu volledige toegang tot een toegezegd wentelkrediet van €322,9 miljoen, namelijk €36,9 miljoen onder "Faciliteit S" (die beschikbaar is tot en met 31 december 2016) en €286,0 miljoen onder "Faciliteit X" (die beschikbaar is tot en met 30 september 2020).

**SCHULDOVERZICHT EN BETALINGSSCHEMA'S**

De tabel hieronder geeft een overzicht van onze schuldinstrumenten en ons betalingsschema op 31 december 2014.

**Tabel 2: Schuldoverzicht per 31 december 2014**

	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet	Interestbetaling verschuldigd
	31 december 2014					
	(in miljoen euro)					
<b>2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:</b>						
Termijnlening W	474,1	474,1	-	30 juni 2022	Vlottend   1-maand Euribor + 3,25%	Maandlijks
Termijnlening Y	882,9	882,9	-	30 juni 2023	Vlottend   1-maand Euribor + 3,50%	Maandlijks
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
<b>Senior Secured Fixed Rate Notes</b>						
€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.)
<b>Senior Secured Floating Rate Notes</b>						
€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.)
<b>Totaal nominaal bedrag</b>	<b>3.579,9</b>	<b>3.257,0</b>	<b>322,9</b>			

**KASSALDO EN BESCHIKBAARHEID VAN MIDDELEN**

Op 31 december 2014 hielden we €189,1 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, vergeleken met €214,1 miljoen op 31 december 2013. Om het tegenpartijrisico zoveel mogelijk te beperken, plaatsen wij onze kasequivalenten, depositocertificaten en geldmarktfondsen bij Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid. De daling van de geldmiddelen en kasequivalenten met €25,0 miljoen in vergelijking met 31 december 2013 werd onder andere veroorzaakt door (i) de vervroegde aflossing van de resterende uitstaande bedragen onder bepaalde van onze Termijnleningen na de herfinanciering in april 2014, (ii) de inkoop van 1,1 miljoen aandelen onder het Aandeleninkoopprogramma van 2014, gedeeltelijk gecompenseerd door de latere verkoop van eigen aandelen, en (iii) de afwikkeling in december 2014 van onze derivaten met betrekking tot de €400,0 miljoen aan Senior Secured Notes met vervaldag in 2021. Op 31 december 2014 hadden we toegang tot een bijkomend toegezegd wentelkrediet van €322,9 miljoen, mits de hieronder vermelde 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 31 december 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 3,7x, tegenover 4,0x op 31 december 2013. De daling van de nettohefboomratio ten opzichte van eind 2013 weerspiegelde de afwezigheid van grote aandeelhoudersvergoedingen, afgezien van de inkoop van aandelen onder het Aandeleninkoopprogramma van 2014 voor een bedrag van €48,2 miljoen, zoals hierboven vermeld. De huidige nettohefboomratio ligt ruim onder het convenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x.

## 2.7 Bedrijfsinvesteringen

In 2014 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen €387,2 miljoen. Dit komt neer op ongeveer 23% van onze bedrijfsopbrengsten en is 4% meer dan de €372,3 miljoen in het voorgaande jaar. In 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 met drie seizoenen, met ingang van augustus 2013. Deze uitzendrechten zijn geactiveerd als immateriële vaste activa en worden pro rata afgeschreven naarmate de voetbalseizoenen vorderen. In juni 2014 verlengden we de uitzendrechten voor de Jupiler Pro League met 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 wordt pro rata afgeschreven naarmate het seizoen vordert. Zonder het effect van de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie vertegenwoordigden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen ongeveer 21% van de bedrijfsopbrengsten in 2014.

De settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen stegen met 16% van €42,5 miljoen in 2013 tot €49,1 miljoen in 2014 als gevolg van de aanhoudende groei van het aantal abonnees voor digitale kabel-tv en de uitfasering van ons oude SD-platform. In 2014 vertegenwoordigden de settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen ongeveer 14% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen (exclusief de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie). In 2014 bedroegen de totale bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant €64,9 miljoen, of circa 18% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen (exclusief de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie), tegenover €81,6 miljoen in 2013. De daling van de bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant met 20% j-o-j was toe te schrijven aan de lagere nettogroei van het aantal breedbandinternetabonnees dan in 2013 en aan de efficiëntieverbeteringen in onze installatieprocessen, 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 14% van €114,4 miljoen in 2013 tot €98,1 miljoen in 2014, en vertegenwoordigden ongeveer 27% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen (exclusief de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie). De daling werd voornamelijk veroorzaakt door timingverschillen in de uitvoering van enkele netwerkinvesteringen en door de relatief lagere uitgaven voor de splitsing van knooppunten. Eind augustus 2014 presenteerden we "De Grote Netwerf", ons upgradeprogramma voor het netwerk van de volgende generatie dat de digitale economie in Vlaanderen een boost moet geven. In de komende vijf jaar verwachten we circa €500,0 miljoen uit te geven om de capaciteit van ons netwerk te vergroten van de huidige 600 MHz tot 1 GHz, wat supersnelle breedbandsnelheden tot 1 Gbps mogelijk maakt.

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 €133,8 miljoen in 2013 tot €175,1 miljoen in 2014 en werden beïnvloed door de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie, zoals hierboven vermeld. Ongeveer 59% van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in 2014 (exclusief de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie) was schaalbaar en gerelateerd aan de groei van het abonneebestand.

In het vierde kwartaal van 2014 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen €127,2 miljoen. Dit is 17% meer dan in het vierde kwartaal van 2013 en vertegenwoordigt ongeveer 29% van de bedrijfsopbrengsten. In het vierde kwartaal van 2014 werden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen beïnvloed door aanzienlijk hogere settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen, hogere geactiveerde contentrechten (andere dan voetbaluitzendrechten) en hogere supportgerelateerde bedrijfsinvesteringen. Ongeveer 58% van onze toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in het vierde kwartaal van 2014 was schaalbaar en gerelateerd aan de groei van het abonneebestand, tegenover ongeveer 64% in het vierde kwartaal van 2013. We zullen onze investeringsniveau's nauwlettend in de gaten blijven houden om te verzekeren dat ze het rendement voor al onze stakeholders incrementeel doen stijgen.

## 3 Vooruitzichten en bijkomende informatie

### 3.1 Vooruitzichten voor het jaar 2015

Elke dag streven we ernaar om elk van onze 2.066.700 klanten een geweldige klantervaring te bieden via ons superieure HFC-netwerk. Daarom blijven we ons focussen op het realiseren van de snelste en meest betrouwbare connectiviteitsdiensten voor zowel onze particuliere als zakelijke klanten. Onze connectiviteitsdiensten zijn gecentreerd rond onze toonaangevende triple-playbundels "Whop" en "Whoppa" waarmee onze residentiële klanten kunnen downloaden tegen snelheden tot 160 Mbps, en rond onze "FLUO"-oplossingen waarmee zakelijke klanten kunnen downloaden tegen snelheden tot 200 Mbps. Op 31 december 2014 hadden we nog steeds 428.600 klanten met een abonnement op één product, wat neerkomt op ongeveer 21% van ons klantenbestand. We blijven ons erop richten om deze klanten te laten overstappen naar een abonnement op één van onze superieure productbundels, zodat ze ten volle kunnen genieten van hun digitale levensstijl.

Eind 2014 hadden we bijna 900.000 mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabonnement. Bijna 20% van onze kabelabonnees ontvangt mobiele diensten van ons, wat aantoont dat het wel degelijk mogelijk is om ons grote klantenbestand te overtuigen van andere Telenet-producten waarop ze nog niet geabonneerd zijn. De verbeteringen aan onze mobiele-telefonieabonnements in 2014, zoals de lancering van 4G-diensten en de introductie van de aantrekkelijke "Supersize je King"-optie, hebben samen met de verhoogde dichtheid van onze WiFi-homespots en -hotspots de basis gelegd voor een solide groei. Dankzij de geleidelijke uitrol van EAP kunnen onze klanten automatisch en naadloos worden aangemeld op ons snelle WiFi-netwerk en kunnen wij onze algemene interconnectiekosten beheersen.

Telenet for Business, onze B2B-afdeling, genereerde in 2014 een gezonde groei van de bedrijfsopbrengsten met 6%. Dit was te danken aan de hogere bedrijfsopbrengsten uit beheerde beveiligingsdiensten en mobiele carriërdiensten en aan de succesvolle lancering van ons vaste-telefonieaanbod op coax voor kleine en middelgrote bedrijven. We blijven in 2015 inzetten op onze strategie om zakelijke klanten – van zelfstandigen met een thuishandelaar tot kleine en middelgrote maar ook grote ondernemingen – de snelste en meest betrouwbare connectiviteit alsmede diensten met toegevoegde waarde (cloud, beheerde beveiligingsdiensten, hosting, ...) te bieden.

Tot slot zijn wij van mening dat 2015 een cruciaal jaar wordt voor onze entertainmentactiviteit. In het vierde kwartaal van 2014 herpositioneerden we onze abonnementsformules voor films en programma's à la carte en voegden we verschillende nieuwe functies toe, waaronder onbeperkte toegang tot onze inhaalbibliotheek gedurende 7 dagen. Wij geloven dat "Play" en "Play More" met hun prijs van respectievelijk €10 en €25 een aantrekkelijk aanbod vormen voor onze klanten met een abonnement op digitale kabel-tv. We verwachten dat het ons zal lukken om de beoogde investering van 50% in het lokale mediabedrijf De Vijver Media met succes rond te krijgen tegen het einde van het eerste kwartaal van 2015, al heeft deze investering geen directe impact op onze financiële prognoses voor 2015.

In augustus 2014 kondigden we de start van "De Grote Netwerf" aan, een netwerkinvesteringsprogramma van €500,0 miljoen om onze bandbreedtecapaciteit te verhogen van de huidige 600 MHz tot 1 GHz. Met dit programma zal Telenet de beschikbare bandbreedte voor particulieren, bedrijven en overheden aanzienlijk vergroten, waarmee we de digitale economie in Vlaanderen effectief versterken. De gerichte investeringen die we vorig jaar hebben gedaan in onze producten, onze klanten en ons netwerk hebben de basis gelegd voor een solide groei in 2015. Rekening houdend met de huidige economische omgeving en hevige concurrentie en met de mogelijke gevolgen van de openstelling van de kabel, mikken we op een groei van de bedrijfsopbrengsten "tussen 4-5%" voor 2015. Die groei moet komen uit een grotere bijdrage van onze mobiele en entertainmentactiviteit, de verdere groei van onze B2B-activiteiten en een over het algemeen grotere bijdrage van onze vaste-connectiviteitsdiensten dankzij de aanhoudende groei in het aantal opbrengstgenererende eenheden en de gunstige impact van prijsaanpassingen op bepaalde van onze vaste-connectiviteitsdiensten vanaf februari 2015.

De groei van de Adjusted EBITDA in 2015 zal worden beïnvloed door hogere investeringen in ons entertainment- en premium-contentplatform (waar de marges lager liggen) en door onze focus op het verbeteren van de connectiviteit bij onze klanten thuis, terwijl onze Adjusted EBITDA in het boekjaar 2014 positief werd beïnvloed door een eenmalig voordeel van €12,5 miljoen. Daarom gaan we dit jaar voor een Adjusted EBITDA-groei van "ongeveer 4%". Als we het

eerder vermelde eenmalig voordeel in het boekjaar 2014 buiten beschouwing laten, dan was de onderliggende groei van de Adjusted EBITDA beduidend hoger geweest.

De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, exclusief het effect van de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie, zullen naar schatting "ongeveer 21% van de bedrijfsopbrengsten" vertegenwoordigen. Tot slot zien we de vrije kasstroom in het bereik van €240,0-250,0 miljoen als gevolg van de solide onderliggende groei van de Adjusted EBITDA, een gerichte verbetering van het werkkapitaal en lagere geldelijke interestkosten dankzij onze geoptimaliseerde derivatenportefeuille. Dit is een solide verbetering ten opzichte van de vrije kasstroom van €235,3 miljoen in 2014, ondanks de aanzienlijk hogere geldelijke belastingkosten in 2015.

**Tabel 3: Vooruitzichten voor boekjaar 2015**

	<b>Prognose boekjaar 2015</b> (zoals bekendgemaakt op 12 februari 2015)
Groei van de bedrijfsopbrengsten	<b>4% - 5%</b>
Groei van de Adjusted EBITDA	<b>Ongeveer 4%</b> <sup>(1)</sup>
Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, als % van de bedrijfsopbrengsten	<b>Ongeveer 21%</b> <sup>(1)</sup>
Vrije kasstroom	<b>€240 miljoen - €250 miljoen</b> <sup>(2)</sup>

(1) Exclusief het effect van de verlenging van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie.

(2) In de veronderstelling dat de verschuldigde belastingen op onze aangifte van 2014 pas begin 2016 zullen worden betaald.

### 3.2 Aandeelhoudersvergoeding

Voor 2015 keurde de Raad van Bestuur een aandeleninkoopprogramma van €50,0 miljoen goed, met ingang van vandaag. De Raad van Bestuur blijft zich engageren om aantrekkelijke en duurzame aandeelhouderswaarde te bieden in lijn met de verhouding tussen onze totale nettoschuld en de Geconsolideerde Geannualiseerde EBITDA op lange termijn. Deze methode zorgt voor een optimale balans tussen groei, aandeelhoudersrendement en aantrekkelijke toegang tot de kapitaalmarkten. Telenet wil deze nagestreefde hefboomratio realiseren via potentiële waardeverhogende overnames en/of investeringen om het aandeelhoudersrendement en de toekomstige groei van het bedrijf te stimuleren, ondersteund door een sterke vrije kasstroom en een voortdurende optimalisatie van de financieringsstructuur.

### 3.3 Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 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 – Réviseurs d'Entreprises CVBA, vertegenwoordigd door Götwin Jackers, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige gegevens voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014, opgenomen in huidig communiqué, zouden moeten doorgevoerd worden.

## 4 Telenet Group Holding NV – Geconsolideerde staat van bedrijfsactiviteiten

Voor de drie maanden afgesloten op	dec 2014	dec 2013	% Verschil
<b>Geleverde diensten</b>			
Aansluitbare huizen - Gecombineerde Netwerk	2.916.300	2.893.800	1%
<b>Televisie</b>			
Analoge Kabel TV	490.100	601.100	-18%
Digitale Kabel TV	1.576.600	1.491.400	6%
<b>Totaal Kabel TV</b>	<b>2.066.700</b>	<b>2.092.500</b>	<b>-1%</b>
<b>Internet</b>			
Residentieel breedbandinternet	1.489.900	1.425.200	5%
Breedbandinternet aan bedrijven	40.700	39.700	3%
<b>Totaal breedband internet</b>	<b>1.530.600</b>	<b>1.464.900</b>	<b>4%</b>
<b>Telefonie</b>			
Residentiële telefonie	1.139.400	1.051.100	8%
Telefonie aan bedrijven	14.800	13.900	6%
<b>Totaal telefonie</b>	<b>1.154.200</b>	<b>1.065.000</b>	<b>8%</b>
Mobiele telefonie (actieve klanten)	894.500	750.500	19%
<b>Totaal geleverde diensten (excl. Mobiel)</b>	<b>4.751.500</b>	<b>4.622.400</b>	<b>3%</b>
<b>Klantenverloop</b>			
Basiskabeltelevisie	8,3%	7,9%	
Breedbandinternet	7,4%	7,1%	
Telefonie	7,4%	6,4%	
<b>Informatie over klantenrelaties op het Gecombineerd Netwerk</b>			
Triple play klanten	1.046.700	955.300	10%
Totaal klantenrelaties	2.066.700	2.092.500	-1%
Diensten per klantenrelatie	2,30	2,21	4%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand)	50,3	48,7	3%



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

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

	Voor de drie maanden afgesloten op 31 december			Voor het boekjaar afgesloten op 31 december		
	2014	2013	% Verschil	2014	2013	% Verschil
(in € miljoen, uitgezonderd aandelen en bedragen per aandeel)						
<u>Winst over de verslagperiode</u>						
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>						
Basis kabeltelevisie	80,3	78,4	2%	321,2	314,7	2%
Premium kabeltelevisie	57,8	58,8	-2%	232,4	235,7	-1%
Verdelers / Overige	14,5	13,8	5%	52,4	61,3	-15%
Residentieel breedbandinternet	132,7	125,4	6%	522,2	469,3	11%
Residentieel telefonie	124,9	117,9	6%	482,4	469,5	3%
Bedrijfsdiensten	25,8	23,1	12%	96,5	90,8	6%
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>436,0</b>	<b>417,4</b>	<b>4%</b>	<b>1.707,1</b>	<b>1.641,3</b>	<b>4%</b>
<b>Bedrijfskosten</b>						
Kostprijs van geleverde diensten	(250,4)	(324,4)	-23%	(934,8)	(994,8)	-6%
<b>Brutowinst</b>	<b>185,6</b>	<b>93,0</b>	<b>100%</b>	<b>772,3</b>	<b>646,5</b>	<b>19%</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(67,9)	(72,5)	-6%	(240,1)	(257,3)	-7%
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>117,7</b>	<b>20,5</b>	<b>474%</b>	<b>532,2</b>	<b>389,2</b>	<b>37%</b>
Financiële opbrengsten	1,5	2,7	-44%	2,4	58,5	-96%
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	1,5	0,4	275%	2,4	2,2	9%
Netto winst op derivaten	-	2,3	N.B.	-	56,3	N.B.
Financiële kosten	(77,3)	(66,4)	16%	(334,0)	(265,0)	26%
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	(63,9)	(66,4)	-4%	(259,2)	(265,0)	-2%
Netto verlies op derivaten	(13,3)	-	N.B.	(67,4)	-	N.B.
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	(0,1)	-	N.B.	(7,4)	-	N.B.
Netto financiële kosten	(75,8)	(63,7)	19%	(331,6)	(206,5)	61%
Overige opbrengsten	0,1	0,3	-67%	0,4	-	N.B.
<b>Winst (verlies) vóór winstbelastingen</b>	<b>42,0</b>	<b>(42,9)</b>	<b>N.B.</b>	<b>201,0</b>	<b>182,7</b>	<b>10%</b>
Belastingen	(4,1)	5,8	N.B.	(91,7)	(66,3)	38%
<b>Winst (verlies) over de verslagperiode</b>	<b>37,9</b>	<b>(37,1)</b>	<b>N.B.</b>	<b>109,3</b>	<b>116,4</b>	<b>-6%</b>
<u>Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</u>						
Elementen die niet naar de geconsolideerde staat van het resultaat gerecycleerd zullen worden						
Herwaarderings van verplichtingen / (tegoeden) uit te bereiken-doel pensioenplannen	(2,3)	(1,5)	53%	(3,0)	(1,5)	100%
<b>Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>53%</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>100%</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>	<b>35,6</b>	<b>(38,6)</b>	<b>N.B.</b>	<b>106,3</b>	<b>114,9</b>	<b>-7%</b>
<b>Winst (verlies) toe te rekenen aan:</b>						
Eigenaars van de Vennootschap	37,9	(37,1)	N.B.	109,3	116,4	-6%
Minderheidsbelangen	-	-	N.B.	-	-	N.B.
<b>Totaalresultaat toe te rekenen aan:</b>	<b>35,6</b>	<b>(38,6)</b>	<b>N.B.</b>	<b>106,3</b>	<b>114,9</b>	<b>-7%</b>
Eigenaars van de Vennootschap	35,6	(38,6)	N.B.	106,3	114,9	-7%
Minderheidsbelangen	-	-	N.B.	-	-	N.B.
Gew. gem. uitstaande aandelen	116.553.948	114.883.226		115.940.077	114.417.532	
Gewone winst (verlies) per aandeel	0,32	(0,32)		0,94	1,02	
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,32	(0,32)		0,94	1,00	
<b>Bedrijfskosten per type</b>						
Personeelskosten	39,3	41,5	-5%	153,8	153,4	-
Vergoeding op basis van aandelen	1,3	1,9	-32%	8,3	10,5	-21%
Afschrijvingen	64,0	61,6	4%	249,2	231,6	8%
Waardeverminderingen	15,7	20,8	-25%	60,0	82,4	-27%
Afschrijvingen op uitzendrechten	14,0	13,9	1%	48,3	43,7	11%
Waardevermindering op overige immateriële activa	-	53,3	N.B.	-	53,3	N.B.
Winst op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	(0,3)	(1,1)	-73%	(2,0)	(2,9)	-31%
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	145,9	132,5	10%	524,5	519,9	1%
Kosten voor advertenties, verkoop en marketing	21,5	22,6	-5%	67,1	73,1	-8%
Overige kosten	16,7	15,1	11%	61,7	52,3	18%
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	0,1	-	N.B.	2,1	-	N.B.
Herstructureringskosten	0,1	34,8	-100%	1,9	34,8	-95%
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>318,3</b>	<b>396,9</b>	<b>-20%</b>	<b>1.174,9</b>	<b>1.252,1</b>	<b>-6%</b>

N.B. - Niet Betekenisvol

## 5.2 EU IFRS verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (niet geauditeerd)

(in € miljoen)	Voor de drie maanden afgesloten op 31 december			Voor het boekjaar afgesloten op 31 december		
	2014	2013	% Verschil	2014	2013	% Verschil
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>						
Winst (verlies) over de verslagperiode	37,9	(37,1)	N.B.	109,3	116,4	-6%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en herstructureringskosten	93,5	183,3	-49%	357,4	442,9	-19%
Veranderingen in werkkapitaal en overige niet-kasitems	(46,2)	42,1	N.B.	(70,1)	(3,1)	2161%
Belastingen	(7,0)	(5,8)	21%	79,9	66,3	21%
Netto interestkosten, valutaverliezen en overige financiële kosten	62,4	66,0	-5%	256,8	262,8	-2%
Netto verlies (winst) op afgeleide financiële instrumenten	13,3	(2,3)	N.B.	67,4	(56,3)	N.B.
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	0,1	-	N.B.	7,4	-	N.B.
Betaalde interesten en betalingen voor derivaten	(50,8)	(57,1)	-11%	(236,5)	(238,5)	-1%
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>103,2</b>	<b>189,1</b>	<b>-45%</b>	<b>571,6</b>	<b>590,5</b>	<b>-3%</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>						
Verwerving van materiële vaste activa	(51,1)	(59,9)	-15%	(210,9)	(256,6)	-18%
Verwerving van immateriële vaste activa	(22,1)	(14,6)	51%	(110,9)	(110,6)	-
Verwerving van geassocieerde deelnemingen	-	(0,1)	N.B.	-	(0,5)	N.B.
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	0,7	1,3	-46%	3,2	3,9	-18%
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop	(2,5)	(4,8)	-48%	(11,3)	(25,6)	-56%
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop	2,5	4,8	-48%	11,3	25,6	-56%
<b>Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten</b>	<b>(72,5)</b>	<b>(73,3)</b>	<b>-1%</b>	<b>(318,6)</b>	<b>(363,8)</b>	<b>-12%</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>						
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	(7,4)	(7,4)	-	(728,8)	(7,4)	N.B.
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	-	-	-	573,7	-	N.B.
Betaling aandeelhoudersvergoeding	-	-	-	-	(905,2)	N.B.
Inkoop eigen aandelen	-	-	-	(48,2)	-	N.B.
Verkoop eigen aandelen	10,2	-	N.B.	25,6	-	N.B.
Betaling vervroegde beëindiging derivaten	(75,6)	-	N.B.	(75,6)	-	N.B.
Overige (incl. financiële leaseverplichtingen)	(6,5)	(3,4)	N.B.	(24,7)	(6,3)	292%
<b>Nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten</b>	<b>(79,3)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>634%</b>	<b>(278,0)</b>	<b>(918,9)</b>	<b>-70%</b>
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>						
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	237,7	109,1	118%	214,1	906,3	-76%
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode	189,1	214,1	-12%	189,1	214,1	-12%
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>(48,6)</b>	<b>105,0</b>	<b>N.B.</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(692,2)</b>	<b>-96%</b>
<b>Vrije kasstroom</b>						
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	103,2	189,1	-45%	571,6	590,5	-3%
Verwerving van materiële vaste activa	(51,1)	(59,9)	-15%	(210,9)	(256,6)	-18%
Verwerving van immateriële vaste activa	(22,1)	(14,6)	51%	(110,9)	(110,6)	-
Kapitaalaflossingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases)	(1,2)	(1,1)	9%	(4,9)	(4,5)	9%
Kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname	(2,8)	(3,5)	-20%	(9,6)	(6,4)	50%
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>26,0</b>	<b>110,0</b>	<b>-76%</b>	<b>235,3</b>	<b>212,4</b>	<b>11%</b>

N.B. - Niet Betekenisvol

### 5.3 EU IFRS verkorte geconsolideerde balans (niet geauditeerd)

	31 december 2014	31 december 2013	Vershil
(in € miljoen)			
<b>ACTIVA</b>			
<i>Vaste activa:</i>			
Materiële vaste activa	1.417,5	1.386,1	31,4
Goodwill	1.241,8	1.241,8	-
Overige immateriële vaste activa	248,4	251,9	(3,5)
Uitgestelde belastingvorderingen	102,0	82,1	19,9
Overige activa	3,7	7,7	(4,0)
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>3.013,4</b>	<b>2.969,6</b>	<b>43,8</b>
<i>Viottende activa:</i>			
Voorraden	17,1	15,4	1,7
Handelsvorderingen	111,7	118,7	(7,0)
Overige viottende activa	77,8	83,8	(6,0)
Geldmiddelen en kasequivalenten	189,1	214,1	(25,0)
<b>Totaal viottende activa</b>	<b>395,7</b>	<b>432,0</b>	<b>(36,3)</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>3.409,1</b>	<b>3.401,6</b>	<b>7,5</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>			
<i>Eigen vermogen:</i>			
Geplaatst kapitaal	12,7	12,6	0,1
Uitgiftepremies en overige reserves	1.019,1	982,1	37,0
Overgedragen verlies	(2.394,3)	(2.465,9)	71,6
Herwaarderingen	(10,5)	(7,5)	(3,0)
<b>Totaal eigen vermogen, toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap</b>	<b>(1.373,0)</b>	<b>(1.478,7)</b>	<b>105,7</b>
Minderheidsbelangen	10,7	8,3	2,4
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>(1.362,3)</b>	<b>(1.470,4)</b>	<b>108,1</b>
<i>Langlopende verplichtingen:</i>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	3.654,7	3.790,4	(135,7)
Derivaten	114,2	111,0	3,2
Over te dragen opbrengsten	1,7	2,7	(1,0)
Uitgestelde belastingverplichtingen	133,4	109,4	24,0
Overige schulden	82,6	90,8	(8,2)
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>3.986,6</b>	<b>4.104,3</b>	<b>(117,7)</b>
<i>Kortlopende verplichtingen:</i>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	78,8	77,9	0,9
Handelsschulden	114,4	141,8	(27,4)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	325,2	340,6	(15,4)
Over te dragen opbrengsten	73,0	79,0	(6,0)
Derivaten	28,4	39,9	(11,5)
Kortlopende belastingsschuld	165,0	88,5	76,5
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>784,8</b>	<b>767,7</b>	<b>17,1</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>4.771,4</b>	<b>4.872,0</b>	<b>(100,6)</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>3.409,1</b>	<b>3.401,6</b>	<b>7,5</b>