



# Financieel verslag 2014

# Inhoud

## Geconsolideerd jaarverslag van de raad van bestuur voor 2014 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

Definities .....	6
<b>1. Informatie over het bedrijf</b> .....	<b>7</b>
1.1 Overzicht .....	7
1.2 Basiskabeltelevisie .....	7
1.3 Digitale en premiumtelevisie .....	8
1.4 Breedbandinternet .....	9
1.5 Telefonie .....	9
1.6 Bedrijfsdiensten .....	11
1.7 Netwerk .....	11
1.8 Strategie .....	12
<b>2. Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening</b> .....	<b>14</b>
2.1 Opbrengsten per dienst .....	14
2.2 Bedrijfskosten .....	15
2.3 Kosten per type .....	15
2.4 Adjusted EBITDA .....	16
2.5 Bedrijfswinst .....	17
2.6 Netto financiële kosten .....	17
2.7 Winstbelastingen .....	17
2.8 Nettoresultaat .....	17
2.9 Kasstroom en liquide middelen .....	17
2.10 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio .....	18
2.11 Bedrijfsinvesteringen .....	19
<b>3. Risicofactoren</b> .....	<b>20</b>
3.1 Algemene informatie .....	20
3.2 Juridische geschillen .....	21
<b>4. Informatie over gebeurtenissen na balansdatum</b> .....	<b>22</b>
<b>5. Informatie over onderzoek en ontwikkeling</b> .....	<b>22</b>

<b>6. Gebruik van financiële instrumenten</b> .....	<b>23</b>
<b>7. Verklaring van deugdelijk bestuur</b> .....	<b>24</b>
7.1 Referentiecode .....	24
7.2 Regelgevende ontwikkelingen en hun impact op telenet .....	24
7.3 Kapitaal en aandeelhouders .....	25
7.4 Interne controle en risicobeheersystemen .....	29
7.5 Raad van bestuur .....	31
7.6 Dagelijks bestuur .....	38
7.7 Remuneratieverslag .....	40
7.8 Controle van de vennootschap .....	47

## Telenet Group Holding NV geconsolideerde jaarrekening

<b>1. Geconsolideerde balans</b> .....	<b>50</b>
<b>2. Geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b> .....	<b>52</b>
<b>3. Geconsolideerde staat van het eigen vermogen</b> .....	<b>54</b>
<b>4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht</b> .....	<b>58</b>
<b>5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014</b> .....	<b>60</b>
5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen .....	60
5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving .....	61
5.3 Risicobeheer .....	69
5.4 Materiële vaste activa .....	79
5.5 Goodwill .....	80
5.7 Handelsvorderingen .....	83
5.8 Overige activa .....	84
5.9 Voorraden .....	85

5.10	geldmiddelen en kasequivalenten .....	85
5.11	Eigen vermogen .....	85
5.12	Leningen en overige financieringsverplichtingen .....	96
5.13	Afgeleide financiële instrumenten .....	104
5.14	Uitgestelde belastingen .....	105
5.15	Overige langlopende verplichtingen .....	108
5.16	Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen .....	109
5.17	Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen .....	112
5.18	Opbrengsten .....	113
5.19	Kosten per type .....	114
5.20	Financiële opbrengsten en kosten .....	115
5.21	Winstbelastingen .....	116
5.22	Winst per aandeel .....	117
5.23	Investerings- en financieringstransacties zonder kasstroom .....	118
5.24	Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen .....	118
5.25	Verbonden partijen .....	121
5.26	Dochtervennootschappen .....	123
5.27	Gebeurtenissen na balansdatum .....	126
5.28	Externe controle .....	126

## **Verkort jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders** **129**

1.	Verkorte niet-geconsolideerde balans	130
2.	Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening	132
3.	Staat van het kapitaal	133
4.	Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	134
4.1	Algemene waarderingsregels .....	134
4.2	Verkorte bijzondere regels .....	134

## **5. Verkort jaarverslag over de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening** **135**

5.1	Bespreking van de balans .....	135
5.2	Bespreking van de resultatenrekening .....	139
5.3	Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling .....	139
5.4	Voornaamste risico's en onzekerheden .....	139
5.5	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum .....	139
5.6	Continuïteit van de onderneming .....	139
5.7	Belangenconflicten van bestuurders .....	140
5.8	Bijkantoren van de vennootschap .....	140
5.9	Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris .....	140
5.10	Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van dekking tegen rente- en wisselkoersrisico's bij telenet .....	140
5.11	Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris .....	140
5.12	Informatieverplichtingen conform artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 en de wet van 6 april 2010 .....	140



# ➤ **Geconsolideerd jaarverslag van de raad van bestuur voor 2014 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV**

De raad van bestuur van Telenet Group Holding NV heeft de eer u hierbij het geconsolideerde jaarverslag voor te leggen over het jaar afgesloten op 31 december 2014 en dit in overeenstemming met artikelen 96 en 119 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

In dit verslag brengt de raad van bestuur tevens verslag uit over alle relevante gebeurtenissen op het vlak van deugdelijk bestuur alsook bepaalde ontwikkelingen op het vlak van remuneratie. In overeenstemming met artikel 3 van de Wet van 6 april 2010 en met het Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 heeft de raad van bestuur de Belgische Corporate Governance Code (versie 2009) overgenomen als de referentiecode voor aangelegenheden op het vlak van deugdelijk bestuur.

## Definities

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

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

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

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

**Gemiddelde maandelijkse opbrengst per klantenrelatie:** De gemiddelde maandelijkse opbrengsten (ARPU; 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.

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

# 1. Informatie over het bedrijf

## 1.1 Overzicht

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

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

Op 31 december 2014 bediende Telenet 2.066.700 unieke klantenrelaties, wat overeenstemt met ongeveer 71% van de 2.916.300 aansluitbare huizen binnen zijn netwerk. Op 31 december 2014 waren alle 2.066.700 unieke klantenrelaties geabonneerd op basiskabeltelevisie, 1.530.600 onder hen namen ook breedbandinternet af en 1.154.200 vaste telefonie. Op 31 december 2014 telde Telenet 894.500 klanten voor mobiele telefonie. Verder had ongeveer 76% van het totale aantal kabeltelevisieklanten al de overstap gemaakt van analoge naar digitale televisie en genereerde daarbij een hogere opbrengst per klantenrelatie bovenop de vergoeding voor basiskabeltelevisie. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de bedrijfsopbrengsten van Telenet € 1.707,1 miljoen, een stijging met 4% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013 en Telenets Adjusted EBITDA steeg met 7% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013 tot € 900,0 miljoen.

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

Het Gecombineerde Network is volledig tweewegs, ondersteunt de EuroDocsis 3.0 standaard, en biedt een spectrumbandbreedte van

600 MHz. Op 31 december 2014 waren er per optisch knooppunt gemiddeld 490 huizen aangesloten in vergelijking met ongeveer 1.400 huizen in 2010 bij de start van het project. Hierdoor heeft Telenet de download- en uploadsnelheden kunnen verhogen en nieuwe internettoepassingen, vernieuwende diensten en technologieën helpen ondersteunen. Aangezien niet alle aangesloten huizen geabonneerd zijn op een breedbandverbinding van Telenet bedroeg het aantal huizen met een actieve breedbandverbinding per optisch knooppunt gemiddeld 260 per 31 december 2014.

Telenet spitst zich meer en meer toe op het aanbieden van breedbandinternet en vaste telefonie samen met basiskabeltelevisie in de vorm van aantrekkelijk geprijsde bundels. Hoewel Telenet al aanzienlijke voordelen heeft geplukt van deze stijgende trend naar productbundels, waardoor het meer producten en diensten kan verkopen aan individuele klanten, blijft Telenet van mening dat deze trend in de toekomst nog meer voordelen kan opleveren. Hierdoor slaagt Telenet erin om een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie en een verdere verlaging van het klantenverloop te realiseren. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie € 49,8 op maandbasis, een stijging met 5% in vergelijking met de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 (€ 47,6).

## 1.2 Basiskabeltelevisie

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

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

Telenet biedt doorgaans basiskabeltelevisie aan in de vorm van een individueel abonnement per klant en het leeuwendeel van Telenets klanten betaalt maandelijks voor deze dienstverlening. Telenets basiskabeltelevisieklanten betalen een vaste maandelijks vergoeding voor het standaardaanbod, ongeacht het aantal kanalen opgenomen in het standaardaanbod en of het analoge of digitale kabeltelevisie betreft. Vanaf 25 januari 2015 rekent Telenet voor het standaardaanbod een maandelijks abonnement van € 16,00 aan

(inclusief BTW), met inbegrip van een maandelijks auteursrechtenvergoeding van € 4,00 (inclusief BTW). Deze auteursrechtenvergoeding draagt bij tot de vergoedingen die Telenet betaalt aan agentschappen voor de inning van auteursrechten voor bepaalde programma's van publieke omroepen die over het Gecombineerde Netwerk worden uitgezonden.

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

Per 31 december 2014 bedroeg het totale aantal abonnees voor zowel analoge als digitale basiskabeltelevisie 2.066.700, of circa 71% van het totale aantal huizen die op Telenets netwerk konden worden aangesloten. Dit stemde overeen met een nettoverlies van 25.800 abonnees voor basiskabeltelevisie voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 wat toe te schrijven was aan de hevige concurrentie, gekenmerkt door de beschikbaarheid van andere digitale en over-the-top-platforms ("OTT") in Telenets markt. Het voornoemde nettoverlies omvat geen overschakelingen naar het digitale televisieplatform en vertegenwoordigt klanten die zijn overgestapt naar platformen van de concurrentie (bijvoorbeeld andere aanbieders van digitale tv en satellietexploitanten) of klanten die hun abonnement voor basiskabeltelevisie hebben opgezegd of die naar een locatie buiten Telenets verkoopgebied zijn verhuisd. Gezien de historisch hoge kabelpenetratie in Telenets afzetgebied, de beperkte uitbreiding van het totale aantal aansluitbare huizen en de sterke concurrentie op de televisiemarkt, verwacht Telenet een verder verloop van abonnees voor basiskabeltelevisie. Dit verloop zal echter worden gecompenseerd door de aanhoudende groei van het aantal multiple playabonnees, die een hogere gemiddelde opbrengst per klant genereren dan klanten met een abonnement op basiskabeltelevisie.

### 1.3 Digitale en premiumtelevisie

Aan de aansluitbare huizen in zijn afzetgebied biedt Telenet interactieve digitale televisie ("iDTV") aan en dit omvat zowel basis- als premiumdiensten. De digitale technologie drukt videosignalen samen in minder bandbreedte dan gebruikt wordt voor analoge uitzendingen, terwijl ook de beeld- en geluidskwaliteit van de digitale uitzendingen versterkt wordt. Door kanalen die momenteel gebruikt worden voor analoge uitzendingen om te zetten in digitale kanalen kan Telenet een beduidend hoger aantal kanalen uitzenden. Basiskabeltelevisieklanten van Telenet die tevens een settopbox of een CI-module geïnstalleerd hebben, én een smart card geactiveerd hebben, krijgen toegang tot een totaal van meer dan 70 digitale televisiekanalen, waaronder 15 televisiekanalen in hoge definitie, en ongeveer 36 digitale radiokanalen. Telenet biedt digitale kabeltelevisie aan voor hetzelfde abonnementsgeld als analoge kabeltelevisie om klanten ertoe aan te zetten over te schakelen naar digitale kabeltelevisie zodat ze kunnen genieten van een rijkere kijkervaring, waaronder toegang tot een elektronische programmagids ("EPG"), extra pakketten met themakanalen, exclusieve film- en sportkanalen en een uitgebreide bibliotheek met zowel lokale als internationale films en programma's à la carte. Daarnaast kunnen abonnees voor digitale kabeltelevisie dankzij Telenets "Yelo TV" platform hun kijkervaring uitbreiden van het traditionele televisiescherm naar hun smartphones, tablets, laptops of pc's. Op 31 december 2014 gebruikten ongeveer 26% van Telenets abonnees voor digitale kabeltelevisie deze applicatie actief. Begin december 2014 vernieuwde Telenet haar "Yelo TV" app door een nieuwe gebruikersinterface te introduceren en functionaliteit toe te voegen, zoals een verbeterde functie om slim te zoeken, swipe-tv en een aanbevelingssysteem.

In september 2013 lanceerde Telenet "Rex" en "Rio", twee onbeperkte pakketten voor programma's en films op aanvraag voor een vast maandelijks bedrag. In december 2014 introduceerde Telenet "Play" en "Play More" als vervanging voor de oude "Rex" en "Rio" abonnementsformules. Tegen

een vaste prijs van € 10 per maand (inclusief BTW) is "Play" een aantrekkelijk instappunt voor digitale-tv-klanten die volledige controle wensen over wanneer, waar en hoe ze tv kijken. Momenteel bundelt Telenet als enige operator in België de programma's van lokale omroepen, een uitgebreide reeks internationale films en series, en tv-functionaliteiten, zoals de mogelijkheid om gemiste programma's van de afgelopen 7 dagen te bekijken, in één product. Op 31 december 2014 hadden "Play" en "Play More" ongeveer 150.700 klanten.

Om toegang te krijgen tot Telenets iDTV-diensten dienen abonnees een settopbox te installeren, die fungeert als een interface tussen de gebruiker en het Gecombineerde Netwerk, en die opereert op basis van de Multimedia Home Platform ("MHP") standaard. Dit is een open standaard die Telenet toelaat om soepel applicaties vanuit verscheidene bronnen te integreren. Telenet verhuurt hoofdzakelijk settopboxen, al worden ze ook verkocht aan de eindklant. Telenet biedt twee types van settopboxen aan ("HD Digibox" en "HD DigiCorder") met hun eigen specificaties en mogelijkheden zoals het opnemen, stopzetten en afspelen van digitale programma's. Per 31 december 2014 was ongeveer 87% van de geactiveerde settopboxen uitgerust met een harde schijf om programma's op te nemen en ondersteunden alle settopboxen HD-uitzendingen als gevolg van de uitfasering van Telenets verouderde SD-videoplatform ("Standard Definition"). De overgrote meerderheid van Telenets klanten voor digitale kabeltelevisie huurde de "HD DigiCorder", aangezien dit specifieke type settopbox is inbegrepen in Telenets productbundels en tevens een hoogwaardige televisiebeleving mogelijk maakt met inbegrip van pauze-, doorspoel- en opnamemogelijkheden.

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

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

Sinds het 2012-2013 voetbalseizoen zendt Telenet alle wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie uit, wat heeft geleid tot een verdere groei van het aantal abonnees. In juni 2014 verwerfde Telenet de niet-exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor de komende drie seizoenen. Hierdoor zal Telenet alle wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie rechtstreeks kunnen uitzenden tot het 2016-2017 voetbalseizoen. Per 31 december 2014 waren ongeveer 204.800 klanten geabonneerd



op Telenets betalende sportzenders. Sporting Telenet zendt alle wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie uit, samen met wedstrijden van de populairste internationale voetbalcompetities en andere grote sportevenementen, zoals basketbalwedstrijden van de NBA, Formule 1 en golftornooien. De prijszetting is afhankelijk van het aantal reeds geleverde diensten en gaat van € 16,45 per maand voor klanten met een productbundel bestaande uit drie producten tot € 27,45 per maand voor klanten met slechts één enkel product (beiden inclusief BTW).

Per 31 december 2014 genereerden ongeveer 76% van de abonnees voor basiskabeltelevisie een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie op Telenets interactieve digitale televisieplatform. Het aantal abonnees voor digitale televisie steeg met 6% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013 tot 1.576.600 op 31 december 2014. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 steeg het aantal abonnees voor digitale televisie netto met 85.200.

## 1.4 Breedbandinternet

Telenet is een toonaangevende aanbieder van residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen. Via zijn geüpgrade tweewegs HFC kabelnetwerk biedt Telenet zijn particuliere klanten breedbandinternet aan met een downloadsnelheid tot 160 Mbps. Telenets huidig aanbod voor de particuliere markt omvat verscheidene productsegmenten, gaande van "Basic Internet", dat eindgebruikers toestaat data van het internet te ontvangen tegen een downloadsnelheid van 30 Mbps, tot "Internet 160", wat eindgebruikers downloadsnelheden tot 160 Mbps biedt. De gemiddelde downloadsnelheid van Telenets breedbandinternetklanten bedroeg ongeveer 83 Mbps per 31 december 2014 ten opzichte van ongeveer 43 Mbps eind juni 2013 vóór de lancering van de nieuwe bundels "Whop" en "Whoppa".

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

Dankzij voortdurende investeringen in het toonaangevende HFC netwerk kan Telenet zijn klanten een uitstekende breedbandinternetervaring blijven bieden, zowel thuis als onderweg. In dit verband heeft Telenet verdere vooruitgang geboekt met de implementatie van WiFi-homespots in zijn hele verkoopgebied. Een hotspot is een modem die twee signalen uitzendt: één signaal voor privégebruik en het andere signaal voor publiek gebruik. Hierdoor kunnen klanten met een draadloze internetmodem van Telenet met hun eigen paswoord aanloggen op de hotspot van hun vrienden of kennissen zodat ze een sneller en performanter datanetwerk kunnen gebruiken zonder bijkomende kost. Op 31 december 2014 had Telenet bijna 1,2 miljoen actieve WiFi-homespots en ongeveer 2.000 WiFi-hotspots in openbare ruimtes. Door de samenwerking met de Waalse kabeloperator VOO kunnen Telenets breedbandinternetklanten gratis gebruik maken van de WiFi-homespots van VOO in Wallonië en Brussel en vice versa.

Eind augustus 2014 kondigde Telenet "De Grote Netwerf" aan, Telenets upgradeprogramma voor het netwerk van de volgende generatie. Telenet wil de komende vijf jaar circa € 500,0 miljoen investeren in het vergroten van de capaciteit van zijn netwerk van 600 MHz vandaag tot 1 GHz, wat in de toekomst downloadsnelheden tot 1 Gbps mogelijk zal maken. Begin oktober 2014 kondigde Telenet de uitrol van het Extensible Authentication Protocol ("EAP") op zijn WiFi-routers aan, waardoor klanten automatisch en naadloos een verbinding kunnen maken met Telenets WiFi-netwerk. Deze nieuwe technologie is geactiveerd voor nagenoeg alle WiFi-hotspots en de WiFi-homespots in de stad Mechelen, waar Telenet gevestigd is. Telenet streeft

ernaar om alle WiFi-homespots in haar verkoopgebied tegen begin 2015 uit te rusten met deze nieuwe technologie, waardoor Telenet, zonder incrementele kosten, het mobiele dataverkeer veel meer via zijn WiFi-netwerk kan laten verlopen.

Op 31 december 2014 had Telenet 1.530.600 abonnees voor breedbandinternet, een stijging van 4% in vergelijking met 31 december 2013. Ongeveer 52,5% van de huizen die op het toonaangevende HFC netwerk kunnen worden aangesloten was geabonneerd op één van Telenets superieure breedbandinternetproducten per 31 december 2014, tegenover 50,6% per 31 december 2013. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 voegde Telenet netto 65.700 klanten toe voor breedbandinternet. Het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor Telenets breedbandinternetdienst bedroeg 7,3% voor het jaar afgesloten op 31 december 2014, wat hetzelfde niveau was als voor het jaar afgesloten op 31 december 2013.

De Belgische markt voor breedbandinternet is sterk ontwikkeld, met een breedbandpenetratiegraad die hoger is dan in de meeste andere grote Europese markten. Per 31 december 2013 bedroeg de breedbandpenetratiegraad in België volgens het 2013 sectorrapport van het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie ("BIPT") ongeveer 82% van de totale gezinnen ten opzichte van ongeveer 79% per einde 2012. Hierdoor bekleedt de Belgische markt voor breedbandinternet de zesde plaats in Europa in termen van effectieve breedbandpenetratiegraad. Volgens hetzelfde 2013 sectorrapport van het BIPT bedroeg de breedbandpenetratiegraad in Vlaanderen ongeveer 84%, ten gevolge van een intensievere concurrentie tussen de twee belangrijkste breedbandtechnologieën, zijnde DSL en kabel. Telenets verdere groei in de markt voor breedbandinternet zal deels afhangen van een stijging in het totale aantal Vlaamse en Brusselse gezinnen die toestellen gebruiken die met het internet in verbinding staan.

## 1.5 Telefonie

### 1.5.1 Vaste telefonie

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

Telenets particuliere telefonieklanten worden gefactureerd op basis van een combinatie tussen een vast maandelijks abonnementsgeld, variabele kosten op basis van het feitelijk gebruik en vaste kosten voor onbeperkte gesprekken naar nationale vaste lijnen op ieder moment van de dag voor bepaalde tariefplannen. Een vaste forfaitaire abonnementsformule is van toepassing op alle gesprekken naar andere vaste en mobiele lijnen in België en alle Europese lidstaten tijdens de daluren. Telenets tarieven voor vaste telefonie streven ernaar om een volwaardig en aantrekkelijker alternatief te zijn voor Proximus. Daarnaast biedt Telenet zijn particuliere klanten een waaier van telefoniediensten aan tegen een bijkomende vergoeding. Deze omvatten ondermeer individuele diensten en pakketdiensten waaronder voicemail en identificatie van de oproeper. In mei 2013 verrijkte Telenet zijn aanbod voor vaste telefonie met de lancering van "Triiing". Deze applicatie biedt abonnees voor vaste telefonie de mogelijkheid om met hun smartphones via WiFi-netwerken te bellen tegen aantrekkelijke forfaitaire tarieven in plaats van de doorgaans hogere tarieven voor mobiele telefonie. Aangezien ongeveer 50% van alle oproepen met een mobiele telefoon thuis plaatsvindt, betekent "Triiing" voor Telenets klanten in de eerste plaats een besparing op hun uitgaven. Eind december 2014 telde Telenet 288.200 geregistreerde

apparaten die deze applicatie gebruiken, wat neerkomt op circa 25% van zijn klantenbestand voor vaste telefonie.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 steeg het aantal abonnees voor vaste telefonie netto met 89.200. Sinds medio 2013 heeft Telenet de nettogroei van het aantal abonnees voor vaste telefonie duidelijk zien versnellen dankzij de succesvolle herpositionering van zijn productbundels en de lancering van "Triiing". Op 31 december 2014 had Telenet 1.154.200 abonnees voor vaste telefonie (+8% in vergelijking met 31 december 2013). Op 31 december 2014 was ongeveer 39,6% van het totale aantal huizen die op Telenets netwerk konden worden aangesloten geabonneerd op vaste telefonie, in vergelijking met 36,8% per 31 december 2013. Het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor vaste telefoniediensten liet een verbetering optekenen van 7,4% voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 tot 7,0% voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 ondanks de concurrentiële marktomgeving.

## 1.5.2 Mobiele telefonie

Telenet biedt zijn mobiele telefoniediensten aan als een mobiele virtuele netwerkoperator ("MVNO") via een partnership met Mobistar NV, de op één na grootste mobiele operator in België. In april 2012 verlengden Mobistar en Telenet hun strategisch partnership tot 2017. Met deze vernieuwde Full-MVNO overeenkomst breidde Telenet zijn aanbod voor mobiele spraak- en datadiensten verder uit door gebruik te maken van het mobiele telecommunicatienetwerk van Mobistar. Bovendien gebruikt Telenet ook het 4G/LTE ("Long-Term Evolution") mobiele telecommunicatienetwerk van Mobistar. De Waalse kabeloperator Tecteo SCRL maakt via een partnership met Telenet ook gebruik van deze Full-MVNO overeenkomst om mobiele diensten aan te bieden aan zijn kabelklanten. De vernieuwde Full-MVNO overeenkomst kan stopgezet worden in geval van aanzienlijke contractbreuk en bepaalde gebeurtenissen, waaronder een verandering in de controle van de Vennootschap en regelgeving. In geval van stopzetting zal er een uitstapplan in werking treden, dat Telenet zal toelaten om zijn mobiele telefonieklanten te migreren naar het radionetwerk van een andere mobiele operator.

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

doen op de mogelijkheid om gebruik te maken van het eerder vermelde 2G spectrum.

In maart 2014 verbeterde Telenet zijn bestaand "King" en "Kong" mobiele-telefonieaanbod met de introductie van de optie "Supersize je King", die klanten twee keer zoveel beltijd, sms'jes en datavolume aanbiedt als een normaal tariefplan "King" voor een meerprijs van € 5 per maand. Telenet heeft ook zijn "Kong"-aanbod in het hogere segment aantrekkelijker gemaakt door de prijzen te verlagen (voor zowel nieuwe als bestaande abonnees) van € 50 tot € 45 per maand en tegelijk de specificaties voor datavolume, sms'jes en beltijd te verhogen. Sinds 31 maart 2014 krijgen Telenets mobiele-telefonieabonnees ook gratis toegang tot 4G. In oktober 2014 kondigde Telenet de uitrol van EAP op zijn WiFi-routers aan, waardoor klanten automatisch en naadloos een verbinding kunnen maken met Telenets WiFi-netwerk. Telenet is van mening dat de uitrol van deze nieuwe technologie zijn klanten mogelijkheden biedt om geld te besparen en de Vennootschap in staat stelt om het volledige potentieel van 'WiFi offloading' (d.w.z. een deel van het mobiele dataverkeer via het 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-paidabonnement 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 Telenets directe concurrenten werden aangeboden. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 zag Telenet het aantal mobiele-telefonieabonnees in Vlaanderen en een deel van Brussel met netto 144.000 toenemen. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 had Telenet 894.500 abonnees met een post-paidabonnement, een stijging van 19% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013.

## 1.5.3 Interconnectie

Via interconnectie kunnen gebruikers van een telefonienetwerk communiceren met de gebruikers van een ander telefonienetwerk. Om een abonnee van een telefonienetwerk in staat te stellen een telefoongesprek te voeren met een ontvanger op een ander netwerk, moet de netwerkaanbieder van de abonnee een verbinding aangaan met het netwerk van de ontvanger. Het netwerk dat de ontvanger bedient, rekent normaal aan de netwerkaanbieder van de abonnee een vergoeding aan om de communicatie op zijn netwerk te beëindigen. De vergoeding is gebaseerd op een vaste gesprekskost en kosten op basis van de gespreksduur. De voornaamste interconnectie-overeenkomsten van de Vennootschap werden afgesloten met Proximus en de voornaamste telecommunicatieoperatoren in België en Luxemburg. Op het einde van 2014 had Proximus een geschat marktaandeel van 67% op de markt voor vaste telefonie in België. De interconnectieopbrengsten en -kosten hebben een aanzienlijke impact op de financiële resultaten van de Vennootschap. Zodoende levert Telenet ernstige inspanningen om deze kosten onder controle te houden.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 boekte Telenet € 160,4 miljoen aan interconnectiekosten (€ 142,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013) en ontving het € 92,8 miljoen (€ 83,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013) aan interconnectie-inkomsten. Telenet boekt de interconnectie-inkomsten onder 'Residentiële telefonie', terwijl de interconnectiekosten opgenomen worden als 'Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten'.

Telenets interconnectiepraktijken zijn onderworpen aan de reglementering van het BIPT. Na de aanvaarding van een nieuw regelgevend kader in de Belgische wetgeving besloot het BIPT in augustus 2006 om een lineaire evolutie naar reciprociteit voor vaste telefoniediensten over drie jaar in te voeren, beginnend in januari 2007, wat door zowel Proximus als Telenet

betwist werd. In de loop van 2013 werd een akkoord bereikt met Proximus in dit geschil betreffende interconnectie.

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

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

## 1.6 Bedrijfsdiensten

De zakelijke klanten van Telenet omvatten kleine en middelgrote ondernemingen ("KMO's") met een werknemersbestand tot honderd werknemers; grotere bedrijven; de overheid; de gezondheidssector; onderwijsinstellingen en carrièrklanten zoals internationale aanbieders van spraak-, data- en internetdiensten. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 genereerden Telenets zakelijke activiteiten € 96,5 miljoen aan opbrengsten, een stijging met 6% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013. Telenet is actief op de bedrijvenmarkt onder de merknaam "Telenet Business". De zakelijke klanten van Telenet zijn rechtstreeks verbonden met het Gecombineerde Netwerk door middel van glasvezel, terwijl Telenets KMO-klanten verbonden zijn door middel van glasvezel, DSL of coaxkabel afhankelijk van hun behoeften en hun inplanting ten aanzien van het Gecombineerde Netwerk.

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

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

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

## 1.7 Netwerk

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

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

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

Door middel van een coaxverbinding van één van Telenets optische knooppunten (node) verbinden klanten zich met het Gecombineerde Netwerk. Versterkers worden in het coaxiale netwerk gebruikt om de downstream- en return path-signalen op de lokale lus te versterken. De kwaliteit van het netwerk verslechtert doorgaans wanneer de penetratie op een bepaalde node

stijgt. Mocht dit noodzakelijk zijn, dan stelt de schaalbaarheid van het netwerk Telenet in staat om dit probleem, binnen bepaalde grenzen, op te lossen door nodes te splitsen. Telenet past het splitsen van nodes ondermeer toe om mogelijke verzadiging in bepaalde delen van het Gecombineerde Netwerk op te vangen. Telenet heeft het aantal aansluitbare huizen per optisch knooppunt teruggebracht van gemiddeld 1.400 in 2010 bij de start van het project tot gemiddeld 490 per 31 december 2014. Aangezien niet alle aangesloten huizen geabonneerd zijn op een breedbandverbinding van Telenet, bedroeg het aantal huizen met een actieve breedbandverbinding per optisch knooppunt gemiddeld 260 per 31 december 2014.

Telenets netwerkbeheerscenter in Mechelen (België) bewaakt voortdurend de prestatieniveaus op het Gecombineerde Netwerk. Telenet beschikt over een aparte back-upsite voor back office systemen in geval van nood en het netwerk werd zo ontworpen teneinde het risico van netwerkpannes en rampen te minimaliseren. Zo kunnen de glasvezelringen dataverkeer in de tegenoverstelde richting omleiden indien een bepaald deel van de ring zou worden doorgesneden. Telenet heeft zijn gebouwen, kopstations, nodes en aanverwante netwerkcomponenten verzekerd tegen brand, overstromingen, aardbevingen en andere natuurrampen. Telenet is echter niet verzekerd tegen oorlog, terrorisme (uitgezonderd in beperkte mate onder de algemene inboedelverzekering) en cyberrisico's. Het glasvezelnetwerk is tot een vastgesteld bedrag verzekerd voor schade, maar het coaxnetwerk zelf is niet verzekerd voor schade.

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

## 1.8 Strategie

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

**De beste en meest betrouwbare technologie en een geweldige klantenervaring aanbieden.** Telenet wil zijn klanten de beste en meest betrouwbare technologie aanbieden zodat ze thuis en onderweg van hun digitale levensstijl kunnen genieten. Door hen innovatieve en concurrentiële vaste en mobiele producten aan te bieden en door klanten centraal te stellen weet Telenet dit te realiseren. Telenets bewezen langetermijnstrategie inzake multiple-play laat Telenet toe de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie te verhogen doordat meer klanten voor al hun digitale diensten voor Telenet kiezen. Tegelijkertijd zorgt Telenets niet-aflatende focus op klantentevredenheid ervoor dat klanten minder geneigd zijn hun diensten op te zeggen. Telenets focus is om toonaangevende breedbandinternetdiensten en vaste telefonie met forfaitaire tariefplannen aan te bieden naast een volledig interactief en aantrekkelijk digitaal tv-platform. Telenet zal daarom blijven investeren in zijn hybride netwerk van glasvezel en coaxiale kabel om de voorsprong ten aanzien van andere platformen te behouden en om betere prestaties te leveren dan concurrerende productaanbiedingen (door bijvoorbeeld investeringen in netwerkupgrades, zoals de recent aangekondigde investering in het 1 GHz netwerk). Tegelijk wil Telenet uitblinken in de dienstverlening aan klanten en klantentrouw. Daarom zal Telenet blijven de klemtoon leggen op het verder optimaliseren van haar processen en platformen en zijn klanten centraal stellen.

**Behoud van leiderschap op vlak van snelheid en service versus concurrerende technologieën.** Vandaag is Telenet in staat om downloadsnelheden tot 160 en 200 Mbps aan te bieden aan respectievelijk residentiële en bepaalde zakelijke klanten, waarmee Telenet zijn status als snelste aanbieder van breedbandinternetdiensten in zijn verkoopgebied heeft bevestigd. Telenet is vol vertrouwen dat de combinatie van een optimalisatie van de netwerkbandbreedte en de invoering van EuroDocsis 3.1 er voor zal zorgen dat Telenet nog steeds het best geplaatst blijft om de volgende jaren supersnel breedband aan te bieden. Telenet zal nauwgezet de bedrijfsinvesteringen opvolgen en ervoor zorgen dat deze investeringen de bedrijfsopbrengsten incrementeel doen stijgen.

**Single-play klanten blijven warmmaken voor haar aantrekkelijke multiple-play aanbiedingen.** Telenet ziet nog steeds veel mogelijkheden om klanten die vandaag enkel op één product geabonneerd zijn (21% van het klantenbestand per 31 december 2014) warm te maken voor triple-play and quadruple-play diensten en om de resterende analoge-tv-abonnees (24% van het totale aantal basiskabeltelevisieklanten per 31 december 2014) te laten overschakelen naar het digitaal platform, waar hogere ARPU wordt gegenereerd. Tegelijkertijd wil Telenet het totale aantal digitale-kabeltelevisieklanten die intekenen op bijkomende contentpakketten doen stijgen. Per 31 december 2014 nam ongeveer 19% van Telenets digitale-kabeltelevisieklanten een bijkomend contentpakket (uitgezonderd Sporting Telenet). De lancering in december 2014 van "Play" en "Play more", Telenets twee nieuwe onbeperkte abonnementsformules voor films en programma's à la carte, verbeterde Telenets unieke en leidinggevende positie op het vlak van lokale en internationale premiumcontent. Met zijn prijs van € 10 per maand (inclusief BTW) is "Play" een aantrekkelijk instappunt is voor digitale-tv-klanten die volledige controle wensen over wanneer, waar en hoe ze tv kijken. Momenteel 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" ongeveer 150.700 klanten.

**Aanbieden van aantrekkelijke entertainmentdiensten, met inbegrip van premiumcontent en sportuitzendingen, aan Telenets klanten.** Tijdens het tweede kwartaal van 2014 hernieuwde Telenet met succes de uitzendrechten voor de Jupiler Pro League voor de volgende drie seizoenen. Deze verlening op een niet-exclusieve basis laat Telenet toe om alle wedstrijden van de Jupiler Pro League, samen met de belangrijkste internationale voetbalwedstrijden en andere internationale sportevenementen te blijven aanbieden. Hierdoor wil Telenet zijn klantenbestand verder uitbreiden en in parallel de investeringskosten optimaliseren. In juni 2014 kondigde Telenet een strategische participatie van 50% in het Vlaamse mediabedrijf De Vijver Media aan, waarvoor de Europese Commissie haar goedkeuring heeft gegeven eind februari 2015. De Vijver Media is eigenaar van twee commerciële omroepen ("VIER" en "VIJF") en een programmaproductiehuis ("Woestijnvis"). Na het afronden van deze transactie zullen de bestaande aandeelhouders Corelio Publishing NV en Waterman & Waterman NV (het bedrijf van Wouter Vandenhoute, CEO van De Vijver Media en zijn zakenpartner Erik Watté) elk 25% van de aandelen in De Vijver Media bezitten. Telenet zal samen met de bestaande aandeelhouders De Vijver Media gezamenlijk besturen. Telenet gelooft dat zijn investering in dit creatief bedrijf een nieuwe manier inhoudt om innovatie in lokale programma's te bereiken. Samen met Telenets bestaand sterk programma-aanbod zal Telenet Vlaamse kijkers multimedia entertainment kunnen aanbieden van hoge kwaliteit, en in parallel strategische toegang tot lokale programma's veiligstellen.

**Aanwezigheid en marktaandeel in de zakelijke markt verhogen.** Telenet blijft tevens enthousiast over de groeiopportunities in de zakelijke markt voor breedbanddiensten in haar afzetgebied, dit door een combinatie van aanhoudend leiderschap op vlak van product en snelheid en dienstverlening aan de klant. Telenet heeft recent significant geïnvesteerd in haar afdeling

voor zakelijke dienstverlening "Telenet Business", om het in staat te stellen de zakelijk markt te benaderen met een geïntegreerde waaier van toonaangevende diensten en oplossingen op het vlak van connectiviteit, beveiligingsbeheer en hosting met een sterke focus op onze coaxproducten.

**Mobiele telefonie-diensten verkopen aan zijn omvangrijke klantenbasis.** Telenet gelooft dat zijn succesvolle herpositionering in de markt voor mobiele telefonie en zijn focus op een meer effectieve klantverwerving zal bijdragen tot de groei van de bedrijfsopbrengsten en de Adjusted EBITDA. Telenet gelooft dat zijn klanten een simpel, transparent en concurrentieel mobiel aanbod waarderen. Dit geeft Telenet de mogelijkheid om mobiele telefonie-diensten door te verkopen aan zijn bestaande klantenbasis voor vastelijnsdiensten. Per 31 december 2014 nam ongeveer 20% van Telenets bestaande klantenbasis ook mobiele telefonie-diensten af. Dit geeft volgens Telenet een indicatie van de omvangrijke groei-opportuniteit om het aantal klanten met een mobiel abonnement te verhogen.

**Investeren in Vlaamse innovatie.** Innovatie is belangrijk voor Telenet en het bedrijf gelooft dan ook dat het een belangrijke rol kan spelen in het promoten van innovatie in Vlaanderen. Daarom wil het bedrijf investeren in beloftevol Vlaams digitaal ondernemingstalent. Initeel zal Telenet daarom een partnership afsluiten met Idealabs, een start-upontwikkelingsplatform dat hernoemd zal worden in Idealabs Telenet Fund. Telenet konigde in mei 2014 ook aan dat het zal samenwerken met iMinds aan het iStart-programma. In de loop van de komende twee jaar plant Telenet om in totaal € 1 miljoen te investeren in innovatieve projecten van beloftevolle lokale ondernemers, met als doel de creativiteit en het ondernemingsschap in Vlaanderen te versnellen. Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 5.27 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.



## 2. Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening

### 2.1 Opbrengsten per dienst

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 genereerde de Vennootschap bedrijfsopbrengsten ten bedrage van € 1.707,1 miljoen, of 4% meer dan de € 1.641,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. 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 op 31 december 2013); (ii) het voordeel van de selectieve prijsverhoging voor bepaalde vaste diensten in februari 2014; (iii) een 8% hogere bijdrage van Telenets 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 de Vennootschap doorgaans een kleine marge verdient) 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 de bedrijfsopbrengsten van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 hoger geweest zijn.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar toelichting 5.18 van het geconsolideerde jaarverslag van de Vennootschap.

#### 2.1.1 Basiskabeltelevisie

De opbrengsten uit basiskabeltelevisie, zijnde de maandelijkse vergoedingen die Telenets abonnees voor basiskabel-televisie betalen voor de analoge en digitale kanalen die ze in het basispakket ontvangen, stegen in het jaar afgesloten op 31 december 2014 met 2% tot € 321,2 miljoen in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013. 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 de Vennootschap deze auteursrechten rechtstreeks betaalt aan agentschappen voor de inning van auteursrechten voor bepaalde inhoud die door de openbare omroepen wordt verstrekt, heeft de voornoemde verhoging geen effect op Telenets Adjusted EBITDA.

#### 2.1.2 Premiumkabeltelevisie

De opbrengsten uit premiumkabeltelevisie omvatten de opbrengsten die door Telenets abonnees voor digitale kabeltelevisie worden gegenereerd bovenop de opbrengsten uit basiskabeltelevisie zoals hierboven beschreven, en omvatten onder meer (i) terugkerende huurgelden voor settopboxen, (ii) de opbrengsten uit extra premium content van Telenet, inclusief Telenets vernieuwde abonnementspakketten voor films en programma's à la carte "Play" en "Play More" en "Sporting Telenet", en (iii) Telenets VOD-platform, met inbegrip van zowel transactionele als on-demand functies.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 daalden de opbrengsten uit premiumkabeltelevisie met 1% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013 tot € 232,4 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 Telenets triple-playbundels in juni 2013, (ii) lagere opbrengsten uit transactionele VOD-diensten als gevolg van de kannibaliserende impact van zowel Telenets verbeterde abonnementsplatform voor films en programma's à la carte als de verrijkte PVR-functies, en (iii) het feit dat "Play" (Telenets nieuwe abonnementsaanbod voor films en programma's à la carte) € 5 goedkoper is dan het oude aanbod "Rex".

#### 2.1.3 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. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' € 52,4 miljoen, of € 8,9 miljoen minder dan de € 61,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. Deze daling van 15% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013 was voornamelijk te wijten aan aanzienlijk lagere opbrengsten uit de verkoop van losse gsm's en smartphones en lagere analoge transport- en distributievergoedingen.

#### 2.1.4 Residentieel breedbandinternet

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de opbrengsten uit residentieel breedbandinternet die door Telenets particuliere klanten en kleine bedrijven met een breedbandinternetabonnement werden gegenereerd in totaal € 522,2 miljoen, wat 11% meer was dan voor het jaar afgesloten op 31 december 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 Telenets triple-playbundels "Whop" en "Whoppa" in vergelijking met Telenets vorige triple-playbundels en (iii) het voordeel uit de prijsverhoging sinds februari 2014.

#### 2.1.5 Residentiële telefonie

De opbrengsten uit residentiële telefonie omvatten de terugkerende opbrengsten uit abonnementsgelden die door abonnees voor vaste en mobiele telefonie worden betaald, evenals de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegenereerd. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de opbrengsten uit residentiële telefonie € 482,4 miljoen, of 3% meer dan voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. 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 Telenets mobiele-telefonieactiviteit.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de opbrengsten uit residentiële vaste telefonie € 222,7 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 Telenets "FreePhone Europe"-plannen met forfaitaire tarieven.

De opbrengsten uit residentiële mobiele telefonie voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen € 259,7 miljoen, inclusief € 81,3 miljoen aan interconnectieopbrengsten. In het jaar afgesloten op 31 december 2014 stegen de opbrengsten uit residentiële mobiele telefonie met 8% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013 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.

---

## 2.1.6 Bedrijfsdiensten

Opbrengsten uit zakelijke klanten op alle coaxgerelateerde producten worden toegerekend aan één van de bovengenoemde opbrengstenregels en worden niet gerapporteerd binnen "Telenet Business", Telenets B2B-afdeling. De onder bedrijfsdiensten gerapporteerde opbrengsten betreffen de opbrengsten die worden gegenereerd op niet-coaxproducten, inclusief glasvezel- en geleasde DSL-lijnen, 'carrier'-diensten, maar ook diensten met toegevoegde waarde zoals hostingdiensten en beheerde beveiligingsdiensten.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 genereerde "Telenet Business" € 96,5 miljoen aan bedrijfsopbrengsten. Dit was 6% meer dan in het jaar afgesloten op 31 december 2013 toen bedrijfsdiensten € 90,8 miljoen aan bedrijfsopbrengsten genereerden en de negatieve impact weerspiegelden van veranderingen in de manier waarop de Vennootschap bepaalde voorschotten boekte. Daarnaast werden de lagere opbrengsten uit geleasde datalijnen en hostingdiensten meer dan goedgemaakt 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.

## 2.2 Bedrijfskosten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de totale bedrijfskosten € 1.174,9 miljoen, wat 6% minder was dan de € 1.252,1 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. De toename van 18% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013 van de 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 het jaar afgesloten op 31 december 2014 werden meer dan gecompenseerd door een afname van € 52,6 miljoen in afschrijvingen en waardeverminderingen en een daling van de advertentie-, verkoop- en marketingkosten met 8%.

De bedrijfskosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 weerspiegelden een gunstige impact van € 12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen, en de vergelijking met de bedrijfskosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 werd positief beïnvloed door het netto-effect van drie eenmalige elementen: (i) een bijzondere waardevermindering van € 53,3 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2013 om de boekwaarde van de licentie voor het mobiele 3G-spectrum te verlagen tot nul na Telenets inschatting dat het de spectrumrechten niet zal

kunnen gebruiken, (ii) herstructureringslasten ten bedrage van € 34,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2013 als gevolg van Telenets beslissing om niet langer digitale ethertelevisie (DTT-diensten) aan te bieden, en (iii) het voordeel uit een terugname van € 15,7 miljoen aan afschrijvingen in het jaar afgesloten op 31 december 2013 na een schikking inzake invoerrechten op settopboxen.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, alsook de verschillende toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

---

## 2.2.1 Kostprijs van geleverde diensten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroeg de kostprijs van geleverde diensten € 934,8 miljoen, een daling van 6% in vergelijking met de € 994,8 miljoen geboekt voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. De daling in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013 was te danken aan een bijzondere waardevermindering op het mobiele 3G-spectrum van € 53,3 miljoen in 2013 en herstructureringslasten van € 34,8 miljoen ten gevolge van het stopzetten van DTT-diensten in 2013.

---

## 2.2.2 Verkoop-, algemene en beheerskosten

Verkoop-, algemene en beheerskosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen € 240,1 miljoen in vergelijking met € 257,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. De daling van 7% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013 weerspiegelde lagere advertentie-, verkoop- en marketingkosten en lagere kosten voor de vergoeding op basis van aandelen.

## 2.3 Kosten per type

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de personeelskosten € 153,8 miljoen, wat min of meer stabiel was in vergelijking met de € 153,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. De verplichte loonindexering van 1% voor alle werknemers in januari 2014 en de bescheiden groei van het totale personeelsbestand – wat de verdere groei van de activiteiten van de Vennootschap weerspiegelt – werden enigszins 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 voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en waren aanzienlijk lager dan de € 408,1 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. De kosten van afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 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 voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 werden ook beïnvloed door de langere verwachte gebruiksduur van de nieuwste generatie settopboxen. Bovendien boekte de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 lagere afschrijvingen dan voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 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 alle 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 het jaar afgesloten op 31 december 2013 stegen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met € 4,6 miljoen, of 1%, tot € 524,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2014. Merk op dat de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten voor het jaar afgesloten op 31 december 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 voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 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 het jaar afgesloten op 31 december 2013.

De advertentie-, verkoop- en marketingkosten van € 67,1 miljoen daalden voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 met 8% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013 toen de Vennootschap € 73,1 miljoen advertentie-, verkoop- en marketingkosten boekte. Terwijl advertentie- en marketingkosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 min of meer stabiel waren versus het jaar afgesloten op 31 december 2013, boekte de Vennootschap lagere kosten voor uitgaande directe verkoop en relatief lagere verkoopcommissies ten gevolge van een relatief lagere nettogroei van het aantal abonnees.

Overige kosten, inclusief operationele kosten in verband met overnames of desinvesteringen en herstructureringskosten, bedroegen € 65,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2014, vergeleken met € 87,1 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 toen de Vennootschap € 34,8 miljoen aan herstructureringslasten boekte als gevolg van de stopzetting van DTT-diensten. Deze eenmalige impact buiten beschouwing latend, weerspiegelden de overige kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2014

onder andere hogere kosten voor businessondersteunend bedrijfsadvies, consultancykosten en juridische kosten.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 vertegenwoordigden de bedrijfskosten ongeveer 69% van de bedrijfsopbrengsten, tegenover ongeveer 76% voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. De relatieve daling ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013 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.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar toelichting 5.19 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## 2.4 Adjusted EBITDA

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 realiseerde de Vennootschap een Adjusted EBITDA van € 900,0 miljoen, een stijging van 7% ten opzichte van de € 842,6 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. De Adjusted EBITDA-marge voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 kwam uit op 52,7% in vergelijking met een behaalde marge van 51,3% voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. Zoals eerder vermeld, weerspiegelde de Adjusted EBITDA voor het jaar afgesloten op 31 december 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 de Adjusted EBITDA-marge dankzij de solide groei van het aantal klanten met een productbundel en aan de algemene beheersing van de overheadkosten, terwijl de Vennootschap bleef investeren in zowel haar producten en dienstverlening aan de klant.

(in duizend euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>900.031</b>	<b>842.580</b>
Adjusted EBITDA-marge	52,7%	51,3%
Vergoeding op basis van aandelen	(8.311)	(10.547)
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	(2.135)	-
Herstructureringskosten	(1.938)	(34.755)
<b>EBITDA</b>	<b>887.647</b>	<b>797.278</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(355.410)	(408.118)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>532.237</b>	<b>389.160</b>
Netto financiële kosten	(331.658)	(206.469)
Overige opbrengsten	444	1
Belastingen	(91.758)	(66.328)
<b>Winst over de verslagperiode</b>	<b>109.265</b>	<b>116.364</b>



## 2.5 Bedrijfswinst

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 genereerde de Vennootschap een bedrijfswinst van € 532,2 miljoen, een verbetering van € 143,0 miljoen ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013 toen de Vennootschap een bedrijfswinst van € 389,2 miljoen boekte. Deze stijging van de bedrijfswinst met 37% voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 was te danken aan de solide groei van de Adjusted EBITDA met 7% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013, terwijl de bedrijfswinst in het jaar afgesloten op 31 december 2013 negatief werd beïnvloed door de bijzondere waardevermindering op de licentie voor het mobiele 3G-spectrum en de stopzetting van digitale ethertelevisie.

## 2.6 Netto financiële kosten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de netto financiële kosten in totaal € 331,6 miljoen, tegenover € 206,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 2013. Deze stijging met 61% was voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de reële waarde van de derivaten van de Vennootschap. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 genereerden deze derivaten een verlies van € 67,4 miljoen, versus een niet-geldelijke winst van € 56,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. Verder leed de Vennootschap ook een verlies van € 7,4 miljoen op de vervroegde aflossing, in april 2014, van bepaalde Termijnleningen en de Senior Secured Notes met vervaldag in 2016.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de interestopbrengsten en wisselkoerswinsten € 2,4 miljoen, wat een lichte stijging was ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013, waarbij de lagere gemiddelde rentevoeten op deposito's en beleggingen werden gecompenseerd door het gemiddeld hogere kassaldo ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013.

De interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten bedroegen € 259,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en waren 2% lager dan voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 dankzij de succesvolle herfinanciering, in april 2014, van bepaalde Termijnleningen en de Senior Secured Notes met vervaldag in 2016.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar toelichting 5.20 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## 2.7 Winstbelastingen

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 boekte de Vennootschap belastingkosten ten bedrage van € 91,7 miljoen, wat 38% meer was dan de € 66,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar toelichting 5.21 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## 2.8 Nettoresultaat

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 realiseerde de Vennootschap een nettoresultaat van € 109,3 miljoen, vergeleken met € 116,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. Het nettoresultaat daalde voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 met 6% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013, 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.

## 2.9 Kasstroom en liquide middelen

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar het geconsolideerde kasstroomoverzicht bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

---

### 2.9.1 Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 resulteerden de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap in een nettokasstroom van € 571,6 miljoen, in vergelijking met een nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten van € 590,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. De solide groei van de Adjusted EBITDA en licht lagere geldelijke interestkosten in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013 werden tenietgedaan door de hogere geldelijke belastingkosten en geldelijke betalingen gerelateerd aan de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen.

---

### 2.9.2 Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroeg de nettokasstroom die werd gebruikt in investeringsactiviteiten € 318,6 miljoen, wat neerkomt op een daling van 12% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013 toen de Vennootschap € 363,8 miljoen uitgaf aan investeringsactiviteiten. De kasstroom die gebruikt werd in investeringsactiviteiten bestond uit de geldelijke betalingen van 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. Zie deel 2.11 'Bedrijfsinvesteringen' voor gedetailleerde informatie over de onderliggende toe te rekenen bedrijfsinvesteringen.

---

### 2.9.3 Vrije kasstroom

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 genereerde de Vennootschap een vrije kasstroom van € 235,3 miljoen, een stijging van 11% ten opzichte van de € 212,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 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 bedrijfsinvesteringen, wat de bovenvermelde negatieve impact van de geldelijke belastingbetalingen en geldelijke betalingen gerelateerd aan de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen ruimschoots compenseerde.

(in duizend euro)		
	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	571.605	590.546
Verwerving van materiële vaste activa	(210.884)	(256.647)
Verwerving van immateriële vaste activa	(110.873)	(110.563)
Kapitaalaflossingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases)	(4.944)	(4.554)
Kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname	(9.566)	(6.392)
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>235.338</b>	<b>212.390</b>

## 2.9.4 Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten € 278,0 miljoen, tegenover € 918,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. In het jaar afgesloten op 31 december 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 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 het jaar dat wordt afgesloten op 31 december 2015 zal doen dalen.

In het jaar afgesloten op 31 december 2013 weerspiegelde de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten voornamelijk (i) de uitkering van een buitengewoon brutodividend van € 7,90 per aandeel aan de aandeelhouders van de Vennootschap 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.

## 2.10 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio

### 2.10.1 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 de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en een hoofdsom van € 1.900,0 miljoen verband houdt met de Senior Secured Notes die in 2010, 2011 en 2012 werden uitgegeven. Op 31 december 2014 omvatte de totale schuld van de Vennootschap 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 kondigde de Vennootschap een aanbod tot verlenging aan voor de Termijnleningen Q, R en T onder de bestaande 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility alsmede de terugbetaling van de Senior Secured Notes met vervaldag in 2016. Als gevolg van de hierboven vermelde herfinanciering, die in april 2014 werd voltooid, gaf de Vennootschap 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 gaf de Vennootschap 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 de uitstaande schuld vóór november 2020.

Daarnaast lanceerde de Vennootschap in het kader van de hiervoor genoemde herfinanciering ook een verlengingsproces voor haar 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 verlenen in een nieuw wentelkrediet ("Faciliteit X") met een marge van 2,75% boven Euribor dat op 30 september 2020 vervalt. Als gevolg hiervan heeft de Vennootschap 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).

### 2.10.2 Schuldoverzicht en betalingschema's

Voor bijkomende informatie over de schuldinstrumenten en het betalingschema van de Vennootschap per 31 december 2014 verwijzen we naar toelichting 5.12.4 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

### 2.10.3 Kassaldo en beschikbaarheid van middelen

Op 31 december 2014 hield de Vennootschap € 189,1 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, vergeleken met € 214,1 miljoen op 31 december 2013. Om het tegenpartijrisico zoveel mogelijk te beperken, plaatste de Vennootschap haar 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 Termijnleningen van de Vennootschap 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 derivaten met betrekking tot de € 400,0 miljoen aan Senior Secured Notes met vervaldag in 2021.

Op 31 december 2014 had de Vennootschap toegang tot een bijkomend toegezegd wentelkrediet van € 322,9 miljoen, mits de hieronder vermelde convenanten worden nageleefd. Een substantieel deel van het wentelkrediet van de Vennootschap (€ 286,0 miljoen) is beschikbaar tot 30 september 2020; het resterende bedrag (€ 36,9 miljoen) is beschikbaar tot 31 december 2016.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar toelichting 5.10 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

#### 2.10.4 Netto hefboomratio

Per 31 december 2014 resulteerden het uitstaande saldo van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en het uitstaande kassaldo in een verhouding tussen de 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.

### 2.11 Bedrijfsinvesteringen

In het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen € 387,2 miljoen. Dit komt neer op ongeveer 23% van bedrijfsopbrengsten en is 4% meer dan de € 372,3 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2013. In het jaar afgesloten op 31 december 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 verlengde Telenet 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 het jaar afgesloten op 31 december 2014.

De settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen stegen met 16% van € 42,5 miljoen in 2013 tot € 49,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2014 als gevolg van de aanhoudende groei van het aantal abonnees voor digitale kabel-tv en de uitfasering van het oude SD-platform. In het jaar afgesloten op 31 december 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 het jaar afgesloten op 31 december 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 het jaar afgesloten op 31 december 2013. De daling van de bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant met 20% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013 was toe te schrijven aan de lagere nettogroei van het aantal breedbandinternetabonnees dan in het jaar afgesloten op 31 december 2013 en aan de efficiëntieverbeteringen in de installatieprocessen, aangezien klanten er meer en meer voor opteelden 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 het jaar afgesloten op 31 december 2013 tot € 98,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 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 presenteerde Telenet "De Grote Netwerf", haar upgradeprogramma voor het netwerk van de volgende generatie dat de digitale economie in Vlaanderen een boost moet geven. In de komende vijf jaar verwacht de Vennootschap circa € 500,0 miljoen uit te geven om de capaciteit van haar 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 het IT-platform en de IT-systemen van de Vennootschap. Deze stegen van € 133,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2013 tot € 175,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 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.

De Vennootschap zal haar investeringsniveaus nauwlettend in de gaten blijven houden om te verzekeren dat ze het rendement voor al haar stakeholders incrementeel doen stijgen.

# 3. Risicofactoren

## 3.1 Algemene informatie

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

- Telenets aanzienlijke schuldgraad en schuldafflossingsverplichtingen;
- Telenets vermogen om voldoende kasstroom te genereren om zijn schulden af te lossen en om zijn bedrijfsinvesteringen en activiteiten te controleren en te financieren;
- Telenets vermogen om bijkomende financiering aan te trekken;
- Risico's met betrekking tot Telenets structuur en het schuldenprofiel van de Vennootschap;
- Risico op falen van tegenpartijen waarmee de Vennootschap afgeleide of andere financiële instrumenten heeft afgesloten;
- Telenets relatie met zijn aandeelhouders;
- Economische ontwikkelingen en sectorspecifieke trends binnen de sector waarin Telenet en zijn dochtervennootschappen actief zijn;
- De concurrentiële omgeving waarin Telenet en zijn dochtervennootschappen actief zijn, waaronder het antwoord van concurrenten op Telenets producten en diensten;
- Wijzigingen in, of het niet kunnen voldoen aan, regelgeving van de overheid in België en nadelige resultaten van de regelgevende procedure;
- De toepassing van het mededingingsrecht in het algemeen en de tussenkomst van de overheid die het breedband- en televisienetwerk van Telenet openstelt voor concurrenten. Hierdoor kan de invloed van de Vennootschap over het beheer en de kwaliteit van zijn netwerk afnemen alsook het vermogen van de Vennootschap om vooropgestelde rendementen op investeringen te bereiken;
- Negatieve ontwikkelingen op het vlak van regelgeving of andere domeinen waardoor de efficiëntie en het gebruik van Telenets netwerk of uitrusting wordt aangetast of verhinderd;
- De uitkomst van lopende of dreigende rechtszaken;
- Wisselkoers- en renteschommelingen;
- De instabiliteit in wereldwijde financiële markten, met inbegrip van de schuldencrisis en de daarmee samenhangende fiscale hervormingen;
- Het beschikbaar inkomen van consumenten en de hoogte van consumentenuitgaven, inclusief de beschikbaarheid en hoogte van consumentenschuld;
- Veranderingen op televisievak met betrekking tot de voorkeuren en gewoontes van consumenten;
- De aanvaarding door consumenten van Telenets bestaande dienstenaanbod, inclusief analoge en digitale kabeltelevisie, vaste en mobiele telefonie en breedbandinternetdiensten, en van nieuwe technologieën, veranderingen in programmering en van breedbandinternetdiensten die Telenet mogelijk kan aanbieden;
- Telenets vermogen om snelle technologische veranderingen op te vangen;
- Telenets vermogen om het aantal abonnementen op digitale televisie, breedbandinternet, vaste en mobiele telefonie, alsook de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie te behouden en te vergroten;
- Telenets vermogen om een goede dienstverlening aan klanten aan te bieden, met inbegrip van ondersteuning voor nieuwe en veranderende producten en diensten;
- Telenets vermogen om abonnementsgelden te verhogen of te behouden, alsook zijn vermogen om hogere kosten door te rekenen naar zijn abonnees;
- De impact van Telenets toekomstige financiële prestaties, of marktomstandigheden in het algemeen, op de beschikbaarheid, voorwaarden en de inzet van kapitaal;
- Veranderingen in wetten of verdragen met betrekking tot belastingen in België, of de interpretatie daarvan;
- Veranderingen in wetten of regulering, die de beschikbaarheid en de kost van schulden kunnen beïnvloeden, en de derivaten die bepaalde financiële risico's indekken;
- Het vermogen van leveranciers en verkopers om tijdig kwaliteitsvolle producten, apparatuur, software en diensten te leveren;
- De beschikbaarheid van aantrekkelijke programmering voor Telenets analoge en digitale kabeltelevisie tegen redelijke kosten;
- Onzekerheden die inherent zijn aan de ontwikkeling en integratie van nieuwe business lines en bedrijfsstrategieën;
- Telenets vermogen om correct toekomstige netwerkbehoefes te voorspellen en te plannen;
- De beschikbaarheid van kapitaal voor de verwerving en/of ontwikkeling van telecommunicatienetwerken en diensten;
- Telenets vermogen om mogelijke overnames op een succesvolle manier te integreren en verwachte efficiëntieverbeteringen te verwezenlijken;
- Het lekken van gevoelige klantgegevens;
- Het verlies van belangrijke medewerkers en de beschikbaarheid van gekwalificeerd personeel en een verslechtering van de relatie met vertegenwoordigers van de werknemers;

- Veranderingen in de aard van de belangrijkste strategische relaties met partners en joint ventures; en
- Elementen die buiten de controle van Telenet vallen, zoals politieke onrust op de internationale markten, terreuraanslagen, natuurrampen, pandemieën en andere soortgelijke evenementen.

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

## 3.2 Juridische geschillen

We verwijzen naar toelichting 5.24.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## 4. Informatie over gebeurtenissen na balansdatum

We verwijzen naar toelichting 5.27 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## 5. Informatie over onderzoek en ontwikkeling

Telenet wil zijn klanten nieuwe producten en diensten aanbieden om zijn activiteiten te laten groeien, het Telenet-merk verder te versterken en de klantentevredenheid te verhogen. Telenet tracht doorgaans nieuwe technologieën pas over te nemen nadat adequate normen met succes op een commerciële schaal zijn geïmplementeerd. Deze aanpak vergroot de kans dat de kosten van benodigde apparatuur zal afnemen in de tijd en vermindert risico's met betrekking tot de prestaties, betrouwbaarheid, compatibiliteit en het aanbod. Telenet spitst zich toe op nieuwe technologieën die het gebruik van een coaxiale aansluiting in plaats van een DSL-verbinding, die Telenet huurt van de historische operator, bevorderen. Hierdoor tracht Telenet de vaste kosten voor zijn divisie Bedrijfsdiensten te verminderen. Onder bepaalde omstandigheden kan Telenet overwegen om bepaalde aanvullende technologieën met een korte ontwikkelingsgeschiedenis over

te nemen, op voorwaarde dat Telenet in staat is om op een juiste manier de potentiële risico's in te schatten.

Telenet geniet van een trackrecord voor wat de groei van zijn klantenbasis betreft, met een voortdurende focus op kostenbeheersing en een toename van de vrije kasstroom. Telenet is van mening dat product- en technologische innovatie cruciaal is om zijn marktpositie te behouden. Telenet beschikt over een departement dat volledig gericht is op onderzoek en ontwikkeling. Dit departement houdt zich bezig met het beoordelen en testen van nieuwe producten en technologieën, waarvan verwacht wordt dat ze de klantbeleving verder zullen ondersteunen.

## 6. Gebruik van financiële instrumenten

De activiteiten van de Vennootschap zijn blootgesteld aan schommelingen van de wisselkoersen en de interestvoeten.

De Vennootschap probeert haar blootstelling te beperken door bepaalde afgeleide financiële instrumenten te gebruiken om haar blootstelling aan schommelingen in wisselkoers en interestvoet resulterend uit activiteiten en financiering op te vangen. Het gebruik van derivaten valt onder de beleidslijnen van de Vennootschap die goedgekeurd zijn door de raad van bestuur en die schriftelijke principes bevatten met betrekking tot het gebruik van derivaten in overeenstemming met de risicobeheerstrategie van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft gebruik gemaakt van verschillende afgeleide instrumenten om de blootstelling aan de rentevoet en de wisselkoers te beheren. De Vennootschap past geen hedge accounting toe op haar afgeleide instrumenten. De wijzigingen in reële waarde van alle andere afgeleide instrumenten worden bijgevolg rechtstreeks in de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen geboekt.

Derivaten opgenomen in andere financiële instrumenten of andere onderliggende overeenkomsten worden behandeld als afzonderlijke derivaten als hun risico's en eigenschappen niet nauw gerelateerd zijn met die van onderliggende overeenkomsten en als de onderliggende overeenkomsten niet geboekt worden tegen reële waarde met rapportering van niet-gerealiseerde winsten of verliezen in de geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 5.13 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.



# 7. Verklaring van deugdelijk bestuur

Deugdelijk bestuur ("corporate governance") kan gedefinieerd worden als een geheel van regels (wetten, instellingen en richtlijnen) en praktijken (processen en gebruiken) die de wijze bepalen waarop een vennootschap wordt gestuurd, geleid en gecontroleerd. Deugdelijk bestuur omvat ook de relaties met de vele betrokken belanghebbenden van de onderneming en de doelen die gelden voor de onderneming. De belangrijkste belanghebbenden zijn de aandeelhouders, de raad van bestuur, het management, de werknemers, de klanten, de schuldeisers, de leveranciers, de overheid en de samenleving in zijn geheel.

In dit hoofdstuk bespreekt de raad van bestuur de feitelijke informatie over het gevoerde beleid inzake deugdelijk bestuur binnen Telenet en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden in het boekjaar 2014.

## 7.1 Referentiecode

Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap werd laatst bijgewerkt op 29 juli 2014, en kan geraadpleegd worden op de website voor investeerders van de Vennootschap (<http://investors.telenet.be>). Conform artikel 3 van de Wet van 6 april 2010 en het Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 heeft de Vennootschap beslist om de Belgische Corporate Governance Code 2009 (<http://www.corporategovernancecommittee.be>) als referentiecode toe te passen. Met uitzondering van een kleine afwijking m.b.t. de bepalingen 7.17 en 7.18 past de Vennootschap de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 volledig toe. De afwijkingen zijn aangegeven en uitgelegd in de relevante secties van deze Verklaring.

## 7.2 Regelgevende ontwikkelingen en hun impact op telenet

In 2011 legden de Belgische federale regelgevende autoriteit (het "BIPT") en de regionale media regulatoren, zijnde de *Vlaamse Regulator voor de Media voor Vlaanderen*, de *Conseil Supérieur de l'Audiovisuel voor Wallonië* en de *Medienrat* voor de Duitstalige Gemeenschap (samen met het BIPT, de "Belgische Regelgevende Autoriteiten"), nieuwe regelgeving op met betrekking tot de breedband- en omroepmarkt in België, onder meer om derde partijen toegang te verlenen tot het (de) kabelnetwerk(en). De volgende ontwikkelingen hebben zich voorgedaan, waarvan enkele in 2014, die een impact hebben of kunnen hebben op deze regelgeving.

België heeft in grote mate het Europese regelgevende kader in verband met communicatieregelgeving, bestaand uit een veelheid aan juridische instrumenten en gedragsrichtlijnen, omgezet in wetgeving. Conform de wet van 13 juni 2005 op de elektronische communicatie, moest het Belgisch Instituut voor Post en Telecommunicatie ("BIPT") een marktanalyse uitvoeren om vast te stellen of er al dan niet een operator of dienstverlener was met Significante Markt Macht ("SMM"). Bovendien heeft het federaal parlement wetgeving opgesteld om de herzieningen die in 2009 werden aangebracht aan het Europees regelgevend kader om te zetten, die van kracht werd op 4 augustus 2012.

Telenet werd aangeduid als een operator met SMM op de markt voor vaste telefonie terminatie op een individueel vast publiek telefonienetwerk. Sinds 1 april 2012 worden er wederkerige terminatietarieven opgelegd, die ertoe leiden dat Telenet het interconnectietarief van de historische telecommunicatieoperator Belgacom aanrekent.

Hoewel niet is vastgesteld of Telenet SMM heeft op de markt voor mobiele terminatie op een individueel mobiel netwerk, zullen de toegepaste tarieven beïnvloed worden door tariefbeperkingen die door het BIPT werden opgelegd. In juni 2010 heeft het BIPT een steile tariefverlaging opgelegd gedurende de volgende twee jaar, die geleid heeft tot (1) een eerste daling van 45% op het toenmalige gemiddelde tarief vanaf 1 augustus 2010 en (2) een verdere daling tot een tarief in januari 2013 dat ongeveer 79% lager lag dan het gemiddelde tarief van kracht vanaf 1 augustus 2010. Vanaf 1 januari 2013 werden de mobiele terminatietarieven door het BIPT vastgelegd op € 1,08 cent per minuut.

In december 2010 maakten de Belgische Regelgevende Autoriteiten hun respectievelijke ontwerpbesluiten bekend, die de resultaten van hun gezamenlijke analyse van de televisie-omroepmarkt in België reflecteerden. Na een publieke raadpleging werden de ontwerpbesluiten ter kennis gegeven aan de Europese Commissie. De Europese Commissie bracht een kennisgeving uit over het ontwerpbesluit die de analyse van de televisieomroepmarkt bekritiseerde op meerdere punten, waaronder het feit dat de Belgische Regelgevende Autoriteiten geen analyse hadden gemaakt van de upstream groothandelmarkten. Verder uitte de Commissie ook twijfels wat betreft de noodzaak en de proportionaliteit van de verschillende oplossingen. De Belgische Regelgevende Autoriteiten namen een finale beslissing op 1 juli 2011 (de juli 2011 Beslissing) met enkele minimale correcties. De regelgevende verplichtingen opgelegd door de juli 2011 Beslissing omvatten (i) een verplichting om een doorverkoop aanbod voor analoge televisie te doen aan andere operatoren (inclusief Belgacom) tegen een "retail minus" kostprijs; (ii) een verplichting om aan andere operatoren (exclusief Belgacom) toegang te verlenen tot haar digitale televisieplatform (inclusief het basis digitale televisiepakket) tegen een "retail minus" kostprijs, en (iii) een verplichting om een groothandelaanbod voor breedband internet te doen tegen "retail minus" kostprijs aan begunstigden van de digitale televisie toegangverplichting, die gecombineerde pakketten van digitale televisie en breedband internet willen aanbieden aan hun klanten (exclusief Belgacom).

Nadat Telenet ontwerp referentieaanbiedingen indiende m.b.t. de hierboven beschreven verplichtingen in februari 2012, gaven de Belgische Regelgevende Autoriteiten vervolgens hun bemerkingen, startten ze een nationaal consultatieproces op en namen ze contact op met de Europese Commissie. Hoewel de Europese Commissie zijn twijfels uitdrukte m.b.t. het analoge doorverkoop aanbod op 8 augustus 2013, had de Europese Commissie geen bezwaar tegen de beslissing over de referentieaanbiedingen. De Belgische Regelgevende Autoriteiten maakten hun definitieve beslissing bekend op 9 september 2013. De gereguleerde groothandel diensten moeten beschikbaar zijn binnen ongeveer zes maanden nadat een andere operator een intentieverklaring hiertoe doet en een voorschot betaalt aan Telenet. Op 27 december 2013 heeft de mobiele operator Mobistar een intentieverklaring neergelegd en op 10 januari 2014 het voorschot betaald.



Daardoor werd in juni 2014 het netwerk van Telenet toegankelijk voor Mobistar.

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

Telenet heeft beroep ingesteld tegen de juli 2011 Beslissing bij het Brusselse Hof van Beroep. In november 2014 heeft het Hof het beroep van Telenet verworpen en de vordering van Belgacom aanvaard dat het toegang dient te hebben tot het digitaal televisieplatform van Telenet en de wederverkoop van breedband internettoegang in een pakket met digitale video. Telenet gaat momenteel na of tegen deze beslissing beroep zal worden ingesteld bij het Belgische Hof van Cassatie. Op 14 november 2014 heeft Belgacom een verzoek ingediend bij Telenet om de toegangsonderhandelingen te starten. Telenet is de grondigheid van dit verzoek aan het bekijken. Telenet heeft ook beroep ingesteld bij het Brusselse Hof van Beroep tegen de beslissingen over de kwalitatieve en kwantitatieve aspecten van het referentieaanbod. Een beslissing in deze beroepsprocedure wordt niet verwacht voor eind 2015. Het is niet zeker of deze beroepen van Telenet succesvol zullen zijn.

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

## 7.3 Kapitaal en aandeelhouders

### 7.3.1 Kapitaal en aandelen

Op 31 december 2014 bedroeg het kapitaal van de Vennootschap € 12.711.165,66 en was het vertegenwoordigd door 116.908.039 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn gewone aandelen, opgenomen in de notering van NYSE Euronext Brussels, met uitzondering van 30 Gouden Aandelen en 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen waaraan specifieke rechten of verplichtingen zijn verbonden, zoals beschreven in de statuten en in het Corporate Governance Charter.

Op 27 december 2007 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap een aandelenoptieplan voor werknemers (het “ESOP 2007”) goed. Op 31 december 2014 stonden er geen warrants meer uit onder de toekenningsronden ESOP 2007, met uitzondering van de toekenningsronde ESOP 2007 septies. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2007 kan men vinden in toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 28 april 2010 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders een specifiek aandelenoptieplan goed (het “SSOP 2010-2014”), waarbij 850.000 aandelenopties werden uitgegeven met het oog op de toekenning van deze opties aan de voormalige CEO van de Vennootschap. Elke aandelenoptie gaf het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven onder de voorwaarden van het SSOP 2010-2014. Deze aandelenopties werden definitief verworven in vier schijven (één per jaar), afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. In het kader van de beëindigingsovereenkomsten met de voormalige CEO van de Vennootschap heeft het Remuneratie- en Nominatiecomité beslist dat de vierde schijf van aandelenopties versneld definitief verworven waren vanaf 31 augustus 2013. Alle aandelenopties die uitoefenbaar werden onder het SSOP 2010-2014, waren uitoefenbaar tijdens vastgestelde uitoefenperiodes sinds 1 januari 2014. Sinds 19 december 2014 zijn er geen aandelenopties onder het SSOP 2010-2014 meer uitstaand.

Op 22 april 2013 keurde de raad van bestuur een nieuw algemeen aandelenoptieplan voor werknemers goed, voor een totaal van 1.200.000 aandelenopties op bestaande aandelen, onder de voorwaarde van bepaalde goedkeuringen door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 24 april 2013 (het “Telenet Werknemer Aandelenoptieplan 2013” of “ESOP 2013”), met het oog op de toekenning aan geselecteerde deelnemers onder het ESOP 2013. Elke aandelenoptie geeft het recht om één bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven onder de voorwaarden van het ESOP 2013. De aandelenopties worden definitief verworven per kwartaal gedurende een periode van vier jaar, met een definitieve verwerving van 10% van het totaal aantal toegekende aandelenopties tijdens elk van de eerste 4 kwartalen en een definitieve verwerving van 5% van het totaal aantal toegekende aandelenopties tijdens elk van de volgende 12 kwartalen. De raad van bestuur of het Remuneratie- en Nominatiecomité kunnen de aandelenopties toekennen aan geselecteerde begunstigden. Op 4 juli 2013 heeft de raad van bestuur een eerste toekenning onder dit plan goedgekeurd aan bepaalde begunstigden (ESOP 2013 primo). Op 22 oktober 2013 heeft de raad van bestuur een tweede schijf aandelenopties toegekend aan bepaalde kaderleden (ESOP 2013 bis).

Op 24 april 2013 keurde de buitengewone aandeelhoudersvergadering ook bepaalde voorwaarden goed van een specifiek aandelenoptieplan (het “CEO SOP 2013”), waarbij 200.000 aandelenopties werden toegekend aan de huidige CEO van de Vennootschap op 4 juli 2013. De CEO aanvaardde deze aandelenopties op 2 oktober 2013. Elke aandelenoptie geeft het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven onder de voorwaarden van het CEO SOP 2013. Deze aandelenopties worden definitief verworven in drie schijven (één per jaar), afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. Alle aandelenopties die uitoefenbaar worden onder het CEO SOP 2013, worden uitoefenbaar tijdens vastgestelde uitoefenperiodes vanaf 4 juli 2016. Alle aandelenopties onder het CEO SOP 2013 vervallen op 4 juli 2018. Meer details over de uitstaande aandelenopties onder het CEO SOP 2013 kan men vinden in toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en in sectie 7.7.2.3 b) van deze verklaring van deugdelijk bestuur.

Op 8 november 2013 kende de raad van bestuur 185.000 aandelenopties toe aan de CEO van de Vennootschap onder een specifiek aandelenoptieplan (het “CEO SOP 2014”). De CEO aanvaardde deze aandelenopties op 5 februari 2014. Elke aandelenoptie geeft het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven onder de voorwaarden van het CEO SOP 2014.

Deze aandelenopties worden definitief verworven in twee schijven (één in 2016 en één in 2017), afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. Alle aandelenopties die uitoefenbaar worden onder het CEO SOP 2014, worden uitoefenbaar tijdens vastgestelde uitoefenperiodes vanaf 26 juni 2020. Alle aandelenopties onder het CEO SOP 2014 vervallen op 26 juni 2020. Meer details over de uitstaande aandelenopties onder het CEO SOP 2014 kan men vinden in toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en in sectie 7.7.2.3 b) van deze verklaring van deugdelijk bestuur.

Op 15 juli 2014 kende de raad van bestuur 180.000 aandelenopties toe aan de CEO van de Vennootschap onder het specifieke aandelenoptieplan (het "CEO SOP 2014 bis"). De CEO aanvaardde deze aandelenopties op 13 september 2014. Elke aandelenoptie geeft het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven onder de voorwaarden van het CEO SOP 2014 bis. Deze aandelenopties worden definitief verworven in drie schijven (één elk jaar), afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. Alle aandelenopties die verworven zijn ingevolge het CEO SOP 2014 bis worden uitoefenbaar tijdens vastgestelde uitoefenperiodes vanaf 15 juli 2017. Alle aandelenopties onder het CEO SOP 2014 bis vervallen op 15 juli 2019. Meer details over de uitstaande aandelenopties onder het CEO SOP 2014 bis kan men vinden in toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en in sectie 7.7.2.3 b) van deze verklaring van deugdelijk bestuur.

Op 5 december 2014 keurde de raad van bestuur een nieuw algemeen aandelenoptieplan voor werknemers goed, voor een totaal aantal van 830.500 aandelenopties op bestaande aandelen (het "Telenet Werknemer Aandelenoptieplan 2014" of "ESOP 2014"), toe te kennen aan geselecteerde deelnemers onder het ESOP 2014. Elke aandelenoptie geeft het recht om één bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven onder de voorwaarden van het ESOP 2014. De aandelenopties worden definitief verworven per kwartaal gedurende een periode van vier jaar, met een definitieve verwerving van 10% van het totaal aantal toegekende aandelenopties tijdens elk van de eerste 4 kwartalen en een definitieve verwerving van 5% van het totaal aantal toegekende aandelenopties tijdens elk van de volgende 12 kwartalen. De raad van bestuur of het Remuneratie- en Nominatiecomité kunnen de aandelenopties toekennen aan geselecteerde begunstigden. Op 12 december 2014 heeft de raad van bestuur een toekenning geautoriseerd in het kader van dit plan (ESOP 2014) aan bepaalde begunstigden. Meer details over de uitstaande aandelenopties onder het ESOP 2014 kan men vinden in toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en in sectie 7.7.2.4 b) van deze verklaring van deugdelijk bestuur.

Op 24 oktober 2012 kende Telenet aan de leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) en één andere manager een totaal van 33.896 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2012"). Het prestatiecriteria van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2012 was het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei van de operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele vrije kasstroom van 2014 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2011. Het bereiken van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei van de operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2012 verwerven, rekening houdend met vermindering of verval gebaseerd op individuele prestatie- en dienstvereisten. De toegekende Telenet Prestatieaandelen 2012 zullen definitief verworven worden op 24 oktober 2015 als aan de vooropgestelde prestatievoorwaarden is voldaan. De Telenet Prestatieaandelen 2012 werden aangepast na de uitbetaling van het buitengewone dividend in 2013, waarbij het aantal prestatieaandelen werd verhoogd met dezelfde factor 0,811905 zoals toegepast bij de aanpassing van warrants en aandelenopties. Op 10 februari 2015 heeft het Remuneratie- en Nominatiecomité beslist dat aan de prestatiecriteria was voldaan; derhalve zullen de Telenet Prestatieaandelen 2012 definitief verworven zijn op 24 oktober 2015. Meer details over de uitstaande Telenet Prestatieaandelen 2012 kan men vinden in sectie 7.7.2.4 b) van deze verklaring van deugdelijk bestuur.

Op 25 oktober 2013 kende Telenet aan de leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) en één andere manager een totaal van 28.949 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2013"). Het prestatiecriteria van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2013 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei van Aangepaste EBITDA over de periode startend op 1 januari 2013 en eindigend op 31 december 2015. Het bereiken van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei van Aangepaste EBITDA zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden tussen 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2013 verwerven, rekening houdend met vermindering of verval gebaseerd op individuele prestatie- en dienstvereisten. De toegekende Telenet Prestatieaandelen 2013 zullen definitief verworven worden op 25 oktober 2016 als aan de vooropgestelde prestatievoorwaarden is voldaan. Meer details over de uitstaande Telenet Prestatieaandelen 2013 kan men vinden in sectie 7.7.2.4 b) van deze verklaring van deugdelijk bestuur.

Op 22 mei 2014 kende Telenet aan bepaalde leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) en één andere manager een totaal van 27.694 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2014"). Het prestatiecriteria van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2014 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei van Aangepaste EBITDA over de periode startend op 1 januari 2014 en eindigend 31 december 2016. Het bereiken van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei van Aangepaste EBITDA zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden tussen 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2014 verwerven, rekening houdend met vermindering of verval gebaseerd op individuele prestatie- en dienstvereisten. De toegekende Telenet Prestatieaandelen 2014 zullen definitief verworven worden op 22 mei 2017 als aan de vooropgestelde prestatievoorwaarden is voldaan. Meer details over de uitstaande Telenet Prestatieaandelen 2014 kan men vinden in sectie 7.7.2.4 b) van deze verklaring van deugdelijk bestuur.

### 7.3.2 Evolutie van het kapitaal van Telenet Group Holding NV

De volgende kapitaalbewegingen vonden plaats in 2014:

- Op 10 april 2014 werd het kapitaal verhoogd met € 25.665,05 door de uitoefening van 110.347 ESOP 2007 warrants en 125.762 ESOP 2010 warrants, waarbij 236.109 nieuwe gewone aandelen werden gecreëerd. Een bedrag van € 3.380.984,31 werd geboekt als uitgiftepremie.
- Op 13 juni 2014 werd het kapitaal verhoogd met € 38.333,06 ingevolge het ESPP 2014 en in het kader van het toegestaan kapitaal, waarbij 352.650 nieuwe aandelen werden uitgegeven, allen volgestort. Een bedrag van € 12.533.668,10 werd geboekt als uitgiftepremie.
- Op 15 juli 2014 werd het kapitaal verhoogd met € 42.484,20 door de uitoefening van 322.261 ESOP 2007 warrants en 68.578 ESOP 2010 warrants, waarbij 390.839 nieuwe gewone aandelen werden gecreëerd. Een bedrag van € 3.724.406,03 werd geboekt als uitgiftepremie.
- Op 10 oktober 2014 werd het kapitaal verhoogd met € 13.926,54 door de uitoefening van 8.888 ESOP 2007 warrants en 119.231 ESOP 2010 warrants, waarbij 128.119 nieuwe gewone aandelen werden gecreëerd. Een bedrag van € 1.970.121,37 werd geboekt als uitgiftepremie.
- Op 19 december 2014 werd het kapitaal verhoogd met € 8.825,44 door de uitoefening van 10.000 ESOP 2007 warrants en 71.170 ESOP 2010 warrants, waarbij 81.170 nieuwe gewone aandelen werden gecreëerd, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op € 12.711.165,66 en het totale aantal aandelen op 116.908.039. Een bedrag van € 1.269.091,16 werd geboekt als uitgiftepremie.

### 7.3.3 Aandeelhouders

#### Belangrijke bewegingen in aandelenparticipaties

##### Transparantiemeldingen

In de loop van 2014 ontving de Vennootschap de volgende transparantiemeldingen:

Op 10 juli 2014 ontving de Vennootschap een kennisgeving vanwege Omega Advisors, Inc., met de melding dat de deelname van Omega Advisors, Inc., vanaf 30 april 2014 onder de statutaire drempel van 3% van het totale aantal aandelen van de Vennootschap is gezakt.

Op 18 september 2007 ontving de Vennootschap een kennisgeving vanwege LGI Ventures B.V. en van met haar in onderling overleg handelende vennootschappen overeenkomstig artikel 74, §7 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, waarin LGI Ventures B.V. meedeelde een belang aan te houden in Telenet Group Holding NV dat 30% van het totale aandelenkapitaal overstijgt. De Vennootschap heeft jaarlijkse updates van deze melding ontvangen, inclusief de laatste update ontvangen op 22 augustus 2014.

Al deze meldingen kunnen geraadpleegd worden op de investor relations website van de Vennootschap: <http://investors.telenet.be>.

##### Eigen aandelen

Op 9 augustus 2011 kondigde de Vennootschap de start aan van een aandelen inkoopprogramma (het "Aandelen Inkoopprogramma 2011"). Onder dit programma kan de Vennootschap van tijd tot tijd uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap verwerven, tot maximum 1 miljoen aandelen binnen een periode van 9 maanden vanaf de datum van goedkeuring van het programma door de raad van bestuur. Deze inkopen van aandelen vonden plaats onder de voorwaarden zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 28 mei 2009. Telenet stelde een tussenpersoon aan om de Telenet aandelen voor haar in te kopen. Alle ingekochte aandelen werden door de Vennootschap aangehouden om de verplichtingen van de Vennootschap onder bestaande aandelenoptieplannen na te komen. Het dividendrecht op deze aandelen werd geannuleerd.

Onder dit programma maakte de Vennootschap verschillende inkopen bekend, op 22 augustus 2011, 3 oktober 2011, 12 oktober 2011 en 5 december 2011.

Tot en met 31 december 2011 had de Vennootschap 220.352 eigen aandelen verworven voor een totaal bedrag van € 5,8 miljoen, hetzij 0,19% van het totale aantal uitstaande aandelen. Na de levering van 218.452 eigen aandelen door de Vennootschap aan de begunstigde die aandelenopties heeft uitgeoefend onder het SSOP 2010-2014 in de loop van 2014, houdt de Vennootschap geen eigen aandelen meer aan onder het Aandelen Inkoopprogramma 2011.

##### Aandelen Inkoopprogramma 2014

Op 13 februari 2014 kondigde de Vennootschap de start aan van een nieuw aandelen inkoopprogramma (het "Aandelen Inkoopprogramma 2014") vanaf 13 februari 2014. Onder dit programma kan de Vennootschap van tijd tot tijd uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap verwerven, tot maximum 1,1 miljoen aandelen en voor een maximum bedrag van € 50,0 miljoen, binnen een periode van 3 maanden na 13 februari 2014. Alle ingekochte aandelen worden door de Vennootschap aangehouden om de verplichtingen van de Vennootschap onder bestaande aandelenoptieplannen na te komen.

Tot en met 13 mei 2014 had de Vennootschap 1.100.000 eigen aandelen verworven onder het Aandelen Inkoopprogramma 2014 voor een totaal bedrag van € 48,2 miljoen, hetzij 0,95% van het totale aantal uitstaande aandelen op dat moment. Rekening houdend met een fractiewaarde van € 0,11 per aandeel op 31 december 2014, vertegenwoordigt dit een bedrag van € 121.000 in het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Meer informatie over de eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap op 31 december 2014 kan gevonden worden in toelichting 5.11.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

##### Aandelen Inkoopprogramma 2015

Op 12 februari 2015 kondigde de Vennootschap de start aan van een nieuw aandelen inkoopprogramma (het "Aandelen Inkoopprogramma 2015"). Onder dit programma kan de Vennootschap van tijd tot tijd uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap verwerven, tot maximum 1,1 miljoen aandelen en voor een maximum bedrag van € 50,0 miljoen, binnen een periode van zes maanden na 12 februari 2015. Alle ingekochte aandelen worden door de Vennootschap aangehouden om de verplichtingen van de Vennootschap onder bestaande aandelenoptieplannen na te komen.

Tot en met 20 maart 2015 had de Vennootschap 323.124 eigen aandelen verworven onder het Aandelen Inkoopprogramma 2015 voor een totaal bedrag van € 16,3 miljoen, hetzij 0,31% van het totale aantal uitstaande aandelen op dat moment. Rekening houdend met een fractiewaarde van € 0,11 per aandeel op 31 december 2014, vertegenwoordigt dit een bedrag van € 35.544 in het aandelenkapitaal van de Vennootschap.

##### Aandelenleningsovereenkomst

Op 17 december 2014 leende de Vennootschap 200.000 aandelen van haar meerderheidsaandeelhouder Binan Investments B.V. (de "Aandelenleningsovereenkomst"). Alle aandelen geleend onder deze Aandelenleningsovereenkomst worden door de Vennootschap aangehouden om de verplichtingen van de Vennootschap onder bestaande aandelenoptieplannen na te komen.

Na de levering van 200.000 aandelen door de Vennootschap aan de begunstigde die aandelenopties heeft uitgeoefend onder het SSOP 2010-2013 op 19 december 2014, houdt de Vennootschap geen enkele van deze aandelen aan onder deze Aandelenleningsovereenkomst. Onder de Aandelenleningsovereenkomst, heeft de Vennootschap de verplichting om 200.000 aandelen te leveren aan Binan Investments B.V. ten laatste op 30 juni 2015 (tenzij partijen voor deze datum onderling schriftelijk overeenkomen de opleveringsdatum te verlengen).

##### Aandeelhoudersstructuur

Op 31 december 2014 was de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap, rekening houdend met het aandeelhoudersregister van de Vennootschap, alle transparantiemeldingen ontvangen door de Vennootschap, en de laatste kennisgeving van elke relevante aandeelhouder zoals gemeld aan de FSMA, de volgende:

Aandeelhouders	Aantal aandelen	Percentage	Warrants	Totaal (volledig verwaterd)	Percentage (volledig verwaterd)
Liberty Global Groep (*)	66.142.037	56,58%	1.540	66.143.577	56,37%
Norges Bank (**)	5.297.087	4,53%		5.297.087	4,51%
BNP Paribas Investment Partners SA	3.832.819	3,28%		3.832.819	3,27%
Werknemers	374.926	0,32%	427.584	802.510	0,68%
Eigen aandelen (***)	34.478	0,03%		34.478	0,03%
Publiek (****)	41.226.692	35,26%		41.226.692	35,14%
<b>TOTAAL</b>	<b>116.908.039</b>	<b>100,00%</b>	<b>429.124</b>	<b>117.337.163</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Hierin zijn 94.827 Liquidatie Dispreferentie Aandelen inbegrepen en zijn 200.000 aandelen uitgesloten die Binar Investments B.V. heeft uitgeleend.

(\*\*) Hierin zijn 1.755.475 aandelen inbegrepen die Norges Bank heeft uitgeleend en die ze op elk moment kan terugvragen.

(\*\*\*) Zie ook hierboven mbt "Aandelenleningsovereenkomst" betreffende 200.000 aandelen die de Vennootschap heeft geleend van Binar Investments B.V.

(\*\*\*\*) Hierin zijn 16 Liquidatie Dispreferentie Aandelen inbegrepen aangehouden door Interkabel Vlaanderen CVBA en 30 Gouden Aandelen aangehouden door de financieringsintercommunes

## Relatie met en tussen de aandeelhouders

Zie toelichting 5.25 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor een overzicht van de relaties van de Vennootschap met aandeelhouders. Bijkomend wordt verwezen naar wat hierboven onder sectie 3.3 onder het punt Aandelenleningsovereenkomst wordt vermeld. Verder, heeft de Vennootschap geen weet van enige overeenkomst tussen haar aandeelhouders.

### 7.3.4 Algemene vergadering van aandeelhouders

De jaarlijkse gewone algemene vergadering vindt in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap plaats op de laatste woensdag van de maand april, om 15.00 uur. In 2015 zal dit op 29 april zijn.

De regels voor de bijeenroeping, de deelname, het verloop van de vergadering, de uitoefening van het stemrecht en andere details zijn opgenomen in de statuten van de Vennootschap en in het Corporate Governance Charter, die beschikbaar zijn op de investor relations website van de Vennootschap (<http://investors.telenet.be>).

### 7.3.5 Geconsolideerde informatie met betrekking tot de elementen voorgeschreven door artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 schrijft voor dat beursgenoteerde vennootschappen relevante informatie moeten bekendmaken die een impact kan hebben in het geval van een openbaar overnamebod. De raad van bestuur geeft hierbij de volgende verklaringen met betrekking tot de elementen die bedoeld worden door deze regelgeving:

- Een volledig overzicht van de kapitaalstructuur van de Vennootschap is opgenomen in toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.
- Beperkingen op de overdracht van aandelen gelden enkel voor de 30 Gouden Aandelen. De statuten van de Vennootschap voorzien dat de Gouden Aandelen enkel overgedragen kunnen worden aan

andere samenwerkingsverbanden tussen intercommunes en aan intercommunes, provincies of andere entiteiten van publiek recht of private vennootschappen die direct of indirect gecontroleerd worden door entiteiten van publiek recht. De Gouden Aandelen kunnen slechts overgedragen worden per lot van drie Gouden Aandelen.

- Alle belangrijke aandelenparticipaties van derden die de door de wet en de statuten voorgeschreven drempels overschrijden, zijn opgenomen in Sectie 7.3.3 van deze Verklaring.
- Op 31 december 2014 had de Vennootschap 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen en 30 Gouden Aandelen uitstaan. De Liquidatie Dispreferentie Aandelen kunnen omgezet worden in gewone aandelen aan een ratio van 1,04 tegen 1,00.
- De Gouden Aandelen verlenen het recht aan de financieringsintercommunes (die samen alle 30 Gouden Aandelen bezitten) om vertegenwoordigers aan te duiden in de Regulaire Raad, die toeziet op de zogenaamde "algemeen (publiek) belangwaarborgen", en het recht om een waarnemer in de raad van bestuur van de Vennootschap aan te stellen, zoals verder beschreven in de statuten en in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.
- De warrant- en aandelenoptieplannen zijn beschreven in toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. De warrantplannen van 2007 en 2010 voorzien dat alle uitstaande warranten (indien toegekend aan geselecteerde begunstigden) onmiddellijk definitief verworven worden ingeval van een wijziging in de controle over de Vennootschap. Het ESOP 2013, het CEO SOP 2013, het CEO SOP 2014 en CEO SOP 2014 bis voorzien allemaal dat alle aandelenopties onder dit plan onmiddellijk definitief verworven worden ingeval van een wijziging van de controle over de Vennootschap, een schrapping van de notering en verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op een gereguleerde markt of een uitkoopbod op de aandelen van de Vennootschap. Het ESOP 2014 voorziet dat alle aandelenopties onder dit plan onmiddellijk definitief verworven worden ingeval van een wijziging van de controle. Al deze bepalingen werden goedgekeurd of zullen voorgelegd worden ter goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
- De Vennootschap is niet op de hoogte van enige overeenkomsten tussen aandeelhouders die de overdracht van aandelen of de uitoefening van

het stemrecht kunnen beperken.

- Bestuurders worden verkozen of ontslagen bij meerderheid van stemmen op de jaarlijkse gewone algemene vergadering van aandeelhouders. Iedere wijziging van de statuten moet door de raad van bestuur voorgelegd worden aan de algemene vergadering ter goedkeuring. Voor wijzigingen van de statuten moet de algemene vergadering voldoen aan de aanwezigheids- en meerderheidsvereisten zoals voorgeschreven in de statuten en in het Wetboek van vennootschappen.
- De raad van bestuur is gemachtigd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 30 april 2014 om eigen aandelen van de Vennootschap in te kopen tot het maximale aantal toegelaten in overeenstemming met de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen. De aankoopprijs per aandeel van de Vennootschap mag maximaal 20% boven, en niet meer dan 20% onder de gemiddelde slotprijs van de aandelen van de Vennootschap liggen, per aandeel bekeken, zoals verhandeld op NYSE Euronext Brussel (of elke andere gereguleerde markt of verhandelplatform waarop de aandelen van de Vennootschap dan worden verhandeld op initiatief van de Vennootschap) gedurende een periode van 30 kalenderdagen voor de verwerving van de aandelen door de Vennootschap. Deze machtiging is geldig gedurende 5 jaar, d.i. tot 30 april 2019.
- Bepaalde regelingen in de financieringsovereenkomsten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap treden in werking of worden beëindigd in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap (bijvoorbeeld in geval van een publiek overnamebod). De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de relevante dochtervennootschappen van de Vennootschap in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
- De Full-MVNO overeenkomst tussen Telenet NV en Mobistar NV bevat eveneens bepalingen in verband met een wijziging van controle over de Vennootschap. De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
- Het Telenet Prestatieaandelen Plan 2011, Telenet Prestatieaandelen Plan 2012, Telenet Prestatieaandelen Plan 2013 en het Telenet Prestatie Aandelen Plan 2014 (meer details over deze Prestatieaandelen onder punt 7.7.2.4. b)), allen afgesloten tussen Telenet NV en bepaalde leden van het Senior Leadership Team en een andere manager bevatten eveneens bepalingen in verband met een wijziging van controle. De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
- Verder is de Vennootschap geen partij bij een belangrijke overeenkomst die in werking zou treden, gewijzigd zou worden en/of beëindigd zou worden in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap na een publiek overnamebod. De Vennootschap merkt wel op dat bepaalde operationele overeenkomsten bepalingen in verband met een wijziging van controle bevatten, die de contracterende partij het recht geven om, onder bepaalde omstandigheden, de overeenkomst te beëindigen zonder schadevergoeding.
- Met uitzondering van de bepalingen in verband met warrants en aandelenopties zoals hierboven uiteengezet, heeft de Vennootschap geen enkele overeenkomst met haar bestuurders of werknemers gesloten die bijzondere opzegvergoedingen toestaan wanneer arbeidsovereenkomsten beëindigd zouden worden naar aanleiding van een publiek overnamebod.

## 7.4 Interne controle en risicobeheersystemen

### 7.4.1 Algemeen

De Vennootschap is blootgesteld aan diverse risico's binnen de context van haar normale handelsactiviteiten, die een negatieve invloed van materieel belang zouden kunnen hebben op haar activiteiten, vooruitzichten, resultaten van activiteiten en financiële toestand. Daarom is controle over deze risico's zeer belangrijk voor het bestuur van de Vennootschap. Om haar groei te ondersteunen en het management en het Auditcomité te helpen om te gaan met de uitdagingen waaraan de Vennootschap wordt blootgesteld, heeft de Vennootschap een interne controle- en risicobeheersysteem opgezet. De bedoeling van dit interne controle- en risico- beheersysteem is om de Vennootschap toe te laten haar doelstellingen te verwezenlijken. De belangrijkste onderdelen van dit systeem worden beschreven in deze sectie.

### 7.4.2 Onderdelen van de interne controle en risicobeheersystemen

De raad van bestuur heeft de missie, de strategie en de waarden van de Vennootschap vastgesteld (zie ook sectie 1 "Informatie over het bedrijf" van het geconsolideerde jaarverslag bij de geconsolideerde jaarrekening van de raad van bestuur. Het algemene risicoprofiel van de Vennootschap en de mate waarin risico's getolereerd worden, worden besproken op het niveau van de raad van bestuur en het Auditcomité.

In 2014 was de interne auditfunctie van de Vennootschap uitbesteed aan een externe auditfirma, die optreedt als "interne auditor" van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen. Vanaf 2015 zal de interne auditfunctie worden uitgeoefend door de interne afdeling van LG. De interne auditor rapporteert niet alleen over problemen, maar voorziet de Vennootschap ook van informatie over de effectiviteit van de controles, formuleert aanbevelingen en ondersteunt het opstarten van actieplannen voor punten die verbetering vereisen.

De interne afdeling van LG is gefocust op controlemaatregelen die de integriteit van de financiële rapportering waarborgen, het bewaken van de inkomstenstroom en het afdekken van risico's met betrekking tot fraude. Bovendien ontwikkelt en onderhoudt dit team ook de nodige instrumenten teneinde de bescherming te verzekeren van persoonlijke gegevens van de klanten, medewerkers, bezoekers en leveranciers van Telenet. Er werden specifieke teams opgezet om activiteiten in andere risicogebieden te overzien, te coördineren en te vergemakkelijken (bv. Gezondheid & Veiligheid, Bedrijfscontinuïteit en Informatiebeveiliging). Het Auditcomité ziet toe op de effectiviteit van het interne controle- en risicobeheersysteem van de Vennootschap, en herbekijkt dit ieder jaar. In 2014 heeft de Vennootschap een akkoord bereikt over een benadering voor risicobeheersing teneinde de risicobeheersingsactiviteiten, waar gepast, op één lijn te brengen in de belangrijkste risicogebieden. Het draaiboek voor het risicobeheer zal worden uitgevoerd in 2015.

LG, waarvan de Vennootschap een dochtervennootschap is, is onderworpen aan de verplichtingen opgelegd door de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Wet van 2002 ("SOX"). De Vennootschap maakt deel uit van LG's beoordeling van interne controle over financiële rapportering ("ICoFR") sinds 2008, en heeft sindsdien geen enkele materiële tekortkoming gemeld. De SOX wetgeving bewaakt in hoofdzaak risico's die relevant zijn voor financiële rapportering. Het toepassingsgebied voor interne audit is ruimer, en beoogt ook andere doelstellingen in het "COSO 2013" raamwerk (Committee of Sponsoring



Organizations of the Treadway Commission), zoals voldoen aan regels en wetgevingen, efficiëntie en effectiviteit van activiteiten.

## Controleomgeving

De interne controleomgeving omvat de uitgifte van een handboek met betrekking tot een Dealing Code, een handleiding in verband met een Code of Conduct voor het Senior Leadership Team en hoger management, een Corporate Governance Charter (consulteerbaar op de investor relations website [investors.telenet.be](http://investors.telenet.be)), regels betreffende bevoegdheidsdelegaties en een selectie- en performantie evaluatiesysteem voor werknemers.

Sinds 2008 is een klokkenluiderprocedure in werking. Dit mechanisme laat de werknemers van de Vennootschap toe om hun bezorgdheden over mogelijke onjuistheden in boekhouding, interne controle of audit aangelegenheden op vertrouwelijke wijze te uiten via een telefoonlijn of een website waar ze deze kunnen rapporteren. De werknemers kunnen anoniem blijven indien ze dit verzoeken. Alle klachten die ontvangen worden via de telefoonlijn of de website worden behandeld door de Compliance Officer van de Vennootschap en de voorzitter van het Auditcomité. Op het einde van 2012 werd een Vendor Disclosure Form ingevoerd, om te verzekeren dat leveranciers de Telenet Code of Conduct naleven (o.a. het bekendmaken van belangenconflicten) alsook de Telenet anti-corruptie policy. Deze anti-corruptie policy werd ook meegedeeld aan alle werknemers en bekendgemaakt op het intranet.

De boekhoudkundige principes toegepast door de Vennootschap, en iedere wijziging hieraan, worden voorgelegd aan het Auditcomité en goedgekeurd door de raad van bestuur.

## Risicobeoordeling

In het kader van het naleven van de SOX wetgeving, wordt het toepassingsgebied met het oog op ICoFR meerdere malen per jaar geëvalueerd door LG, om aldus vast te stellen of bijkomende risico's of controles bij de Vennootschap geëvalueerd en beoordeeld moeten worden. Bijkomend wordt, bij iedere wijziging in producten, diensten, processen en systemen, de impact op het bredere controle-raamwerk van de Vennootschap formeel onderzocht door het management en waar nodig gepaste actie ondernomen.

In december 2011 heeft de interne auditor van de Vennootschap de maturiteit van het risicobeheer voor alle risicodomeinen en de invoering van het risicobeheersysteem onderzocht. De bevindingen en voorgestelde actieplannen werden voorgelegd aan het Auditcomité en de raad van bestuur, die besloten heeft om de voorgestelde actieplannen uit te voeren met het oog op de verdere optimalisatie van (de maturiteit van) het controleraamwerk van de Vennootschap.

Op het domein van het bewaken van de inkomstenstroom werd een Georganiseerde Risicobeheersingaanpak opgezet op basis van een formele risicoanalyse. Deze aanpak laat de Vennootschap toe om prioriteiten te stellen bij het grondig onderzoek van risicogebieden, en doelstellingen, risico's en controles goed te documenteren.

## Controleactiviteiten

LG heeft een raamwerk opgezet voor de evaluatie en de analyse van ICoFR. Hierin worden op niveau van de entiteit, op transactie- en op procesniveau de componenten van het COSO 2013 model evenals relevante informatie-technologie-componenten opgenomen. De Vennootschap heeft zijn interne controlemaatregelen voor financiële rapportering afgestemd op dit model.

De controlemaatregelen voor financiële rapportering zijn formeel gedocumenteerd in een Governance, Risk & Compliance toepassing. De Vennootschap heeft eveneens een toepassing geïmplementeerd genaamd TRACE ("Track and Assure Control Execution"), die de verantwoordelijken voor de controle informatie bezorgt over alle controlemaatregelen gerelateerd aan financiële rapportering en hun bijhorende taken en die door middel van workflow-technieken de tijdige uitvoering van de controles aanstuurt en waarborgt.

LG heeft een kader opgemaakt met daarin de definities van de belangrijkste elementen van een privacyrisico en een controlekader. De Vennootschap is in 2014 gestart met het integreren van dit kader in de controleomgeving van de Vennootschap en waar gepast de privacy controleomgeving toe te passen of te verbeteren. Controles van de privacy zullen formeel gedocumenteerd worden in een Governance, Risk & Compliance toepassing.

De Vennootschap heeft een centraal geleide toepassing voor risicobeheer opgezet, om formele documentatie en het delen van informatie over objectieven, risico's en controles in verband met het bewaken van de Inkomstenstroom en Fraude te ondersteunen.

Voor andere risicodomeinen, heeft iedere afdeling specifieke controleprocedures uitgewerkt die de risico's in hun domein afdekken. Zo heeft de Vennootschap TIM ("Telenet Identity Management") geïmplementeerd om management van gebruikers en geautomatiseerd aanvragen van toegang mogelijk te maken en een periodieke certificatie van toegangsrechten voor belangrijke toepassingen te ondersteunen. Een ISMS ("Information Security Management System") werd opgezet om het risico management van activiteiten te ondersteunen dat verband houdt met beveiliging van informatie.

## Informatie en communicatie

De Vennootschap heeft een data warehouse en rapporteringplatform opgezet, waarin alle soorten van relevante transactionele data worden verzameld. Het business intelligence competence center van de Vennootschap voorziet het Senior Leadership Team van periodieke en ad hoc operationele en management rapporteringen op basis van deze informatie.

De Vennootschap beschikt over een centrale databank met daarin een beschrijving van alle tekortkomingen met betrekking tot interne controle en de actieplannen hieraan verbonden om op die manier een tijdige oplossing te verzekeren. Bovendien zijn alle tekortkomingen en actieplannen beschikbaar op een beveiligde Sharepoint website en voorzien de eigenaars van actieplannen op maandelijkse basis het management van een status update.

Het resultaat van iedere interne audit of interne controle analyse en de vooruitgang die erop volgt wordt gerapporteerd aan het Senior Leadership Team en het Auditcomité via een uitgebreide scorekaart.

Op kwartaalbasis rapporteert de "risk and compliance" afdeling aan het Senior Leadership Team en aan het Auditcomité over de volledigheid en tijdigheid van het oplossen van de tekortkomingen.

## Toezicht

Er bestaat een formeel toezichtproces op de controlemaatregelen voor financiële rapportering: op kwartaalbasis wordt het ontwerp en de effectiviteit van de controles door het management zelf beoordeeld, op kwartaalbasis wordt deze beoordeling gevalideerd door de "risk and compliance" afdeling en op jaarlijkse basis doorloopt de Vennootschap een directe testcyclus door de "Internal Audit" en "Group Compliance" afdeling van LG.

Voor sommige specifieke risicodomeinen (bv. het bewaken van de inkomstenstroom, "Revenue Assurance") is er ook een tweedelijns toezicht.

Daarnaast werd een formele zelfevaluatie aanpak voor risico- en controlemanagement geïmplementeerd in 2012.

Bovendien wordt er ieder jaar een intern audit plan voorgesteld door de interne auditor van LG, dat focust op significante risico's in belangrijke risicodomeinen. Dit interne audit plan wordt opgesteld aan de hand van een onderzoek bij alle leden van het Senior Leadership Team en op basis van punten aangehaald door het Auditcomité, de raad van bestuur en de interne auditor van LG zelf. Na goedkeuring door het Auditcomité van de Vennootschap, wordt het plan uitgevoerd door de interne afdeling van LG.

## Garantie

Hoewel de hierboven beschreven maatregelen ontworpen zijn om zoveel als mogelijk de risico's te beperken die eigen zijn aan de handelsactiviteiten en de werking van de Vennootschap, levert het opstellen van een risico-raamwerk en het opzetten van de controlesystemen redelijke maar geen absolute zekerheid dat geen van deze risico's zich effectief zal materialiseren.

---

### 7.4.3 Belangrijkste risico's

Voor een overzicht van de belangrijkste risico's waaraan de Vennootschap is blootgesteld, zie sectie 3 "Risicofactoren bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Voor een overzicht van de belangrijkste financiële risico's waaraan de Vennootschap is blootgesteld en de manier waarop de Vennootschap omgaat met deze risico's, zie toelichting 5.3 "Risicobeheer" bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## 7.5 Raad van bestuur

---

### 7.5.1 Samenstelling

#### a) Algemeen

Op 31 december 2014 was de raad van bestuur van de Vennootschap samengesteld uit 10 leden. Met uitzondering van de Gedelegeerd Bestuurder (CEO) zijn alle bestuurders niet-uitvoerende bestuurders.

Er zijn momenteel drie onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen, de Corporate Governance Code en de statuten van de Vennootschap: de heer Bert De Graeve (als vaste vertegenwoordiger van Idw Consult BVBA), de heer Stéfan Descheemaeker (als vaste vertegenwoordiger van SDS INVEST NV) en de heer Michel Delloye (als vaste vertegenwoordiger van Cytindus NV).

Deze bestuurders (evenals hun vaste vertegenwoordigers) worden geacht onafhankelijke bestuurders te zijn, aangezien zij allen voldoen aan de onafhankelijkheidsvereisten zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en in artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

De mandaten van de heer Michel Delloye (als vaste vertegenwoordiger van Cytindus NV), de heer Balan Nair, de heer Diederik Karsten en de heer Emanuel Kohnstamm lopen af op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2015. De mandaten van de heer Charles Bracken en mevrouw Angela McMullen lopen af op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2016. Het mandaat van de heer John Porter loopt af op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2017 en

de mandaten van de andere bestuurders lopen af op jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2018. De heer Michel Delloye (als vaste vertegenwoordiger van Cytindus NV) kan niet herbenoemd worden als onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap omdat hij reeds drie (3) termijnen als onafhankelijke bestuurder heeft gediend.

Op advies van het Remuneratie- en Nominatiecomité zal de raad van bestuur de volgende voorstellen voorleggen ter goedkeuring aan de algemene vergadering van aandeelhouders:

- herbenoeming van de heer Balan Nair, de heer Diederik Karsten en de heer Emanuel Kohnstamm tot bestuurder van de Vennootschap, op voordracht van de meerderheidsaandeelhouder;
- de benoeming van mevrouw Christiane Franck tot nieuwe onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap.

De heer André Sarens werd benoemd als "waarnemer" bij de raad van bestuur met ingang op de algemene aandeelhoudersvergadering van 25 april 2012.

De bestuurders zijn benoemd voor een periode van maximum vier jaar. In principe eindigt het mandaat van de bestuurders op de datum van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders waarop hun mandaat vervalt. De bestuurders zijn herbenoembaar.

De algemene vergadering van aandeelhouders kan bij gewone meerderheid bestuurders op elk ogenblik ontslaan.

Als het mandaat van een bestuurder vacant wordt, kan de raad van bestuur de vacante plaats tijdelijk invullen, in overeenstemming met de regels inzake voordracht. Tijdens de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders zullen de aandeelhouders beslissen over de definitieve benoeming, in principe voor de resterende looptijd van het mandaat van de bestuurder die vervangen wordt.

Uitgezonderd in bijzondere, gemotiveerde gevallen, zal het mandaat van bestuurders eindigen tijdens de eerste algemene vergadering van aandeelhouders nadat ze de leeftijd van 70 jaar bereikt hebben.

Op 31 december 2014 was de raad van bestuur van de Vennootschap samengesteld als volgt:

Naam	Functie	Voorgedragen door
Bert De Graeve (IDw Consult BVBA)	Voorzitter Bekaert NV	Onafhankelijk bestuurder - VZ
Michel Delloye (Cytindus NV)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder
Stéfan Descheemaeker (SDS INVEST NV)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder
John Porter	Chief Executive Officer & gedelegeerd bestuurder van Telenet	
Charles H. Bracken	Executive Vice President & Co-Chief Financial Officer (Principal Financial Officer) van Liberty Global	Liberty Global Groep
Diederik Karsten	Executive Vice President, European Broadband Operations van Liberty Global	Liberty Global Groep
Balan Nair	Executive Vice President & Chief Technology Officer van Liberty Global	Liberty Global Groep
Emanuel Kohnstamm	Senior Vice President & Chief Policy Officer van Liberty Global	Liberty Global Groep
Jim Ryan	Senior Vice President & Chief Strategy Officer van Liberty Global	Liberty Global Groep
Angela McMullen	Managing Director Operations van Liberty Global Content Investments	Liberty Global Groep

VZ: Voorzitter

De heer Dieter Nieuwdorp, SVP Strategy & Corporate development van Telenet, treedt op als secretaris van de raad van bestuur en zijn comités.

## b) Diversiteit

De Vennootschap streeft naar verscheidenheid binnen de raad van bestuur, door een gezond evenwicht te creëren tussen uitvoerende bestuurders, niet-uitvoerende bestuurders en onafhankelijke bestuurders, hun diverse competenties en ervaring, hun leeftijd en nationaliteit en hun specifieke kennis van de telecommunicatie- en mediasector.

De raad van bestuur telt momenteel 1 vrouwelijk lid (mevrouw Angela McMullen). Telenet streeft ernaar ten laatste tegen het begin van 2017 te komen tot een samenstelling van de raad van bestuur, waarbij tenminste één derde van de leden van de raad van bestuur van het andere geslacht is dan dat van de andere leden van de raad van bestuur. Het Remuneratie- en Nominatiecomité evalueert de samenstelling van de raad van bestuur elk jaar en formuleert suggesties naar de raad van bestuur, die onder meer rekening houden met de gender diversiteit.

Wanneer de kandidaatstelling van mevrouw Franck als onafhankelijk bestuurder op de algemene vergadering van 29 april 2015 wordt goedgekeurd, bestaat de raad van bestuur voor een vijfde uit vrouwen.

## c) Biografieën van de bestuurders

De volgende paragrafen geven biografische informatie over de huidige leden van de raad van bestuur van de Vennootschap en over de kandidaat leden voorgesteld ter benoeming door de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders, inclusief informatie over andere bestuursmandaten die door deze leden worden aangehouden.

### John Porter, Chief Executive Officer en gedelegeerd bestuurder (°1957)

Voor de biografie van de heer Porter verwijzen we naar sectie 7.6 c) van deze Verklaring.

### Bert De Graeve, voorzitter van de raad van bestuur en onafhankelijk bestuurder (vaste vertegenwoordiger van IDw Consult BVBA) (°1955)

Bert De Graeve is bestuurder van de Vennootschap en voorzitter van de raad van bestuur sinds april 2014. Van 1982 tot 1991 had de heer De Graeve diverse financiële verantwoordelijkheden op internationaal niveau bij Alcatel-Bell. Van 1991 tot 1996 leidde hij Shanghai Bell Telephone Equipment Manufacturing Company, een Chinese joint-venture van Alcatel-Bell, gevolgd door een functie als Directeur Internationale Relaties op de hoofdzetel van Alcatel in Parijs. In 1996 werd de heer De Graeve CEO van de BRTN (nu VRT), de Vlaamse openbare omroepvennootschap, die hij reorganiseerde tot een modern en innovatief staatsbedrijf. In 2002 vervoegde de heer De Graeve de Bekaert Groep als Chief Financial & Administration Officer en General Secretary. Hij werd benoemd tot CEO in 2006, waarbij hij de heer Julien De Wilde opvolgde. In mei 2014 werd hij Voorzitter van Bekaert. Hij is ook bestuurder bij onder meer UCB en bestuurder van Guberna tot 2010. De heer De Graeve behaalde een diploma Rechten aan de Universiteit van Gent, een Master na Master in Financieel Management, IPO aan de Unversiteit van Antwerpen Management School en een Master in Tax Management aan de Vlekho in Brussel.

### Stéfan Descheemaeker, onafhankelijk bestuurder (vaste vertegenwoordiger van SDS INVEST NV) (°1960)

Stéfan Descheemaeker is bestuurder van de Vennootschap sinds april 2014. Na 10 jaar in investeringsmanagement trok de heer Descheemaeker in 1996 naar Interbrew (nu AB Inbev). Hij bekleedde verschillende hogere management functies binnen AB Inbev, onder meer als Executive Vice President External Growth en Zone President voor verscheidene belangrijke regio's. De heer Descheemaeker is momenteel een Niet-Uitvoerende Bestuurder in de Raad van Bestuur van AB Inbev. In 2009 werd de heer Descheemaeker Executive Vice President en Chief Financial Officer bij de Delhaize Groep en hij werd benoemd tot CEO van Delhaize Europe in 2011. Hij verliet de Delhaize Groep in 2013. De heer Descheemaeker behaalde een Master in Commercial Engineering van Solvay Business School in Brussel. Hij doceert daar nu het vak Business Strategy.

### Charles Bracken, bestuurder (°1966)

Charles Bracken is bestuurder van de Vennootschap sinds juli 2005. De heer Bracken is Executive Vice President en Co-Chief Financial Officer bij



LG, functies die hij bekleedt sinds respectievelijk januari 2012 en juni 2005, met verantwoordelijkheid voor Group treasury, fiscale - en financiële planning, alsook strategie en Corporate Development. Voordien was hij Senior Executive President van april 2005 tot januari 2012. Bovendien is de heer Bracken lid van de raad van bestuur van Liberty Global Europe Holding B.V. en directeur en/of bestuurder van diverse dochterondernemingen van LG in Europa en de V.S. De heer Bracken is afgestudeerd aan de universiteit van Cambridge.

### **Diederik Karsten, bestuurder (°1956)**

Diederik Karsten is bestuurder van de Vennootschap sinds mei 2007. De heer Karsten werd de Uitvoerende Bestuurder van de Europese Breedband Operaties van de UPC breedband divisie, de grootste afdeling van Liberty Global, op 1 januari 2011, en werd benoemd tot Executive Vice President van de Europese Breedband Operaties van Liberty Global, Inc. in januari 2012. Daarvoor was hij Gedelegeerd Bestuurder van UPC Nederland B.V., een dochteronderneming van LG, en deel uitmakend van haar UPC breedband afdeling. De heer Karsten heeft een diploma in zakelijke economie van de Erasmus Universiteit Rotterdam, met specialisaties in Marketing en Boekhouden.

### **Manuel Kohnstamm, bestuurder (°1962)**

Manuel Kohnstamm is bestuurder van de Vennootschap sinds mei 2007. De heer Kohnstamm werkt al sinds 1999 bij Liberty Global Europe Holding B.V. en haar voorgangers en heeft verschillende functies betrokken in corporate affairs, public policy en communicatie. Momenteel is hij Senior Vice President en Chief Policy Officer, verantwoordelijk voor het ontwikkelen en invoeren van Liberty Global's strategie op het vlak van regelgeving, openbaar optreden en relaties met overheden. Hij is lid van de raad van bestuur van VECAI, de Nederlandse Vereniging van Kabelbedrijven, de European Cable Communications Association en International Communications Round Table. Hij is ook voorzitter van Cable Europe. De heer Kohnstamm heeft een doctoraatsdiploma in internationaal en Europees recht van de universiteit van Rotterdam en een Master na Master diploma in internationale betrekkingen van de Clingendael Diplomatie School in Den Haag. Hij volgde ook het Cable Executive Management programma aan de Harvard Business School in Boston, MA.

### **Jim Ryan, bestuurder (°1965)**

Jim Ryan was bestuurder van de Vennootschap van mei 2007 tot april 2013. De heer Ryan werd benoemd tot bestuurder tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van 30 april 2014 voor een termijn van vier jaar. De heer Ryan werkte sinds 2000 bij Liberty Global Europe Holding B.V. en zijn voorgangers als Managing Director Strategie en Corporate Development tot december 2011. Sinds januari 2012 is hij Senior Vice President en Chief Strategy Officer en is hij verantwoordelijk voor strategische planning en groepsstrategie in alle regio's waar Liberty Global actief is. Sinds juni 2005 is Jim Ryan globaal verantwoordelijk voor de strategie en de strategische planning in alle regio's van LG's activiteiten. Hij heeft een diploma in politiek, filosofie en economie van het St. Johns college, universiteit van Oxford.

### **Balan Nair, bestuurder (°1966)**

Balan Nair is bestuurder van de Vennootschap sinds april 2011. De heer Nair is Executive Vice President en de Chief Technology Officer van Liberty Global, posities die hij respectievelijk bekleedt sinds januari 2012 en juli 2007. Voordat hij werd benoemd tot Executive Vice President, was de heer Nair Senior Vice President van juli 2007 tot januari 2012. Vooraleer hij Liberty Global vervoegde, was de heer Nair Chief Technology Officer en Executive Vice President bij AOL LLC, een wereldwijde internet dienstenexploitant sinds 2006. Daarvoor werkte de heer Nair meer dan vijf jaar bij Qwest

Communications International Inc., laatst als Chief Information Officer en Chief Technology Officer. De heer Nair is bestuurder van Adtran Inc. en Charter Communications, inc., beiden in de Verenigde Staten genoteerde vennootschappen. Hij is verder bestuurder van de Northern Virginia Technology Council en zetelt in de raad van de gouverneur voor IT in de gezondheidszorg van Virginia. Hij is eigenaar van een patent in systeemontwikkeling en is een vergunde professionele ingenieur in Colorado. Balan Nair behaalde een Master in bedrijfsbeheer en een wetenschappelijke Bachelor in Elektrotechniek, beide van Iowa State University.

### **Angela McMullen, bestuurder (°1967)**

Angela McMullen is bestuurder van de vennootschap sinds april 2012. Mevrouw McMullen is sinds 2001 in dienst bij Liberty Global, momenteel als CFO en Managing Director – Operations voor Liberty Global Content Investments, waar ze verantwoordelijk is voor het financiële en operationele beheer van Liberty Global's investeringen in content. Hiervoor was mevrouw McMullen in dienst als CFO bij Chellomedia, de content- en diensten afdeling van Liberty Global. Voor ze in dienst kwam bij Liberty Global, werkte mevrouw McMullen gedurende acht jaar bij Walt Disney Company waar ze SVP Finance was voor Walt Disney International – UK en daarvoor bekleedde ze de functie van VP European Finance voor de Buena Vista Home Entertainment divisie. Mevrouw McMullen heeft een diploma economie en is lid van het Instituut van de Accountants in Engeland en Wales.

### **Michel Delloye, onafhankelijk bestuurder (vaste vertegenwoordiger van Cytindus NV) (°1956)**

Michel Delloye is de vaste vertegenwoordiger van Cytindus NV, een vennootschap die als onafhankelijk bestuurder optreedt voor Telenet Group Holding NV sinds april 2012. Daarvoor was de heer Delloye de vaste vertegenwoordiger van Cytifinance NV, dat als onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap optrad van mei 2003 tot april 2012. Van 1998 tot 1999 was de heer Delloye afgevaardigd bestuurder van Central European Media Enterprises, en van 1992 tot 1996 was hij afgevaardigd bestuurder van RTL Group, de Europese televisie- en radiozender. Van 1984 tot 1992 bekleedde de heer Delloye verschillende posities zowel in België als in de Verenigde Staten bij Group Brussels Lambert, waar hij Algemeen Directeur was tot zijn vertrek. De heer Delloye was voorzitter van de raad van bestuur van EVS Broadcast Equipment NV tot 18 mei 2010. Hij is voorzitter van de raad van bestuur van de moedervennootschap van Truvo Belgium en hij zetelt ook in de raden van bestuur van onder meer Brederode NV, Matexi Group NV en Vandemoortele NV. Michel Delloye behaalde een diploma in de rechten aan de Katholieke Universiteit van Leuven.

### **Christiane Franck, kandidaat onafhankelijke bestuurder (°1951)**

Christiane Franck is sinds 2005 CEO van Vivaqua in Brussel, waar ze ook haar carrière begon. Achtereenvolgens was ze bij Vivaqua ICT-manager, Commercieel Manager Distributie en secretaris-generaal. Vivaqua, gespecialiseerd in het waterproductie en -distributie, bedient meer dan twee miljoen inwoners in België door middel van nauwe samenwerking met de overheid op gemeentelijk, regionaal en federaal niveau. Christiane Franck brengt een sterke ervaring uit een dienstenbedrijf mee naar Telenet. Christiane Franck behaalde een Master in Wiskunde aan de Université Libre de Bruxelles (ULB). Ze is lid van de raad van bestuur van de ULB en van het raadgevend comité van Ethias Gemeenrecht Onderlinge Verzekeringsvereniging.

### **André Sarens, waarnemer (°1952)**

André Sarens was bestuurder van de Vennootschap sinds december 2003. Sinds april 2012 is hij aangesteld als "waarnemer" bij de raad van bestuur. De heer Sarens is momenteel Grid Participations Manager bij Electrabel, nadat

hij eerder verschillende hoge financiële en administratieve functies bekleed had in activiteiten gerelateerd aan de verdeling van nutsvoorzieningen door Electrabel in België. In die hoedanigheden vertegenwoordigt hij al sinds 1999 Electrabel en de gemengde intercommunales voor hun zakelijke contacten met Telenet NV. André Sarens zetelt in de raad van bestuur van verschillende gemengde intercommunales in België, en van Electrabel Green Projects Flanders.

## 7.5.2 Werking van de raad van bestuur

De raad van bestuur bepaalt de waarden en de strategie van de Vennootschap, houdt toezicht op de organisatie en uitvoering ervan, beslist over het risicoprofiel en de belangrijkste beleidslijnen van de Vennootschap, beslist over de structuur van het uitvoerend management en bepaalt de machten en taken toevertrouwd aan het uitvoerend management.

De raad van bestuur komt samen zo vaak als het belang van de Vennootschap vereist en in elk geval minstens vier maal per jaar. De werking van de raad van bestuur wordt geregeld door de statuten en de bepalingen van het Corporate Governance Charter.

De raad van bestuur heeft een aantal comités ingesteld om de raad bij te staan bij de analyse van specifieke punten. Deze comités geven advies aan de raad van bestuur over relevante punten, maar de beslissingsmacht blijft in de handen van de raad van bestuur in zijn geheel.

In 2014 vonden er zeven geplande vergaderingen van de raad van bestuur plaats en vijf niet geplande vergaderingen van de raad van bestuur. Zeven vergaderingen werden telefonisch gehouden.

De beslissingen worden in principe genomen bij gewone meerderheid van stemmen. De raad van bestuur streeft ernaar beslissingen te nemen bij consensus.

In overeenstemming met het Corporate Governance Charter wordt gevraagd aan de bestuurders om, voor zoveel als mogelijk, te vermijden dat ze daden stellen, bepaalde standpunten verdedigen en bepaalde belangen nastreven, als dit in strijd zou zijn met, of de indruk zou wekken om in strijd te zijn met de belangen van Telenet. Als dergelijke belangenconflicten zich zouden voordoen, moet de bestuurder in kwestie onmiddellijk de voorzitter hierover informeren. De bestuurders zullen dan de toepasselijke wettelijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen naleven, en in het bijzonder, voor zover wettelijk vereist, zich onthouden van de beraadslaging en de stemming over de transactie waarin de conflictsituatie zich voordoet. De bestuurder zal de commissaris schriftelijk inlichten over het belangenconflict. De notulen van de vergadering zullen de verplichte informatie bevatten en een uittreksel zal bekendgemaakt worden in het jaarverslag. In 2014 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen drie keer toegepast. Meer informatie hierover kan gevonden worden in sectie 7.5.6 van deze Verklaring van deugdelijk bestuur.

In overeenstemming met het Corporate Governance Charter moeten transacties en/of zakelijke contacten tussen bestuurders en één of meerdere vennootschappen van de Telenet Groep, die strikt gezien niet onder de toepassing vallen van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, steeds plaatsvinden tegen gebruikelijke marktvoorwaarden. De betrokken bestuurder licht de voorzitter van de raad van bestuur vooraf in over dergelijke transacties.

## 7.5.3 Evaluatie van de raad van bestuur

Om de twee jaar evalueert de raad van bestuur zijn werking en zijn relatie met het uitvoerend management. De evaluatieoefening wordt gewoonlijk uitgevoerd via een vragenlijst, die door alle leden van de raad van bestuur dient

ingevuld te worden. De vervolledigde vragenlijsten worden verzameld door de secretaris van de raad van bestuur van de Vennootschap, en de resultaten hiervan worden voorgelegd aan het Remuneratie- en Nominatiecomité en de raad van bestuur. Gepaste actie wordt ondernomen op de punten die om verbetering vragen. De laatste evaluatie vond plaats in februari 2014, mede naar aanleiding van de herbenoeming van bepaalde bestuurders. Eenmaal per jaar evalueren de niet-uitvoerende bestuurders hun interactie met het uitvoerend management, waarbij ze vergaderen in afwezigheid van de uitvoerende bestuurder en het management van de vennootschap.

Het Remuneratie- en Nominatiecomité onderzoekt regelmatig de samenstelling, de omvang en de werking van de raad van bestuur van de Vennootschap, haar belangrijkste dochtervennootschappen en de verschillende comités binnen de raad van bestuur. Het laatste onderzoek dat plaatsvond in 2013, hield rekening met verschillende elementen, onder meer de samenstelling en werking van de raad van bestuur en zijn comités, de grondigheid waarmee belangrijke onderwerpen en beslissingen werden voorbereid en besproken, de effectieve inbreng van elke bestuurder in termen van aanwezigheid op vergaderingen van de raad van bestuur en/of comités en de constructieve betrokkenheid in de beraadslaging en beslissingen, de evaluatie of de feitelijke samenstelling overeenkwam met de gewenste of ideale samenstelling, de toepassing van de beginselen van deugdelijk bestuur binnen de Vennootschap en haar organen, en een evaluatie van de specifieke functies zoals voorzitter van de raad van bestuur en voorzitter of lid van een comité van de raad van bestuur. Als gevolg hiervan, en om de effectiviteit van de vergaderingen van de raad van bestuur te verhogen, werd de samenstelling van de raad gewijzigd in 2011, 2012, 2013 en 2014, door het terugbrengen van de grootte van de raad.

Om rekening te houden met de toenemende impact en belangrijkheid van de sociale verantwoordelijkheid van de Vennootschap en duurzaamheid op de operaties van Telenet, heeft de raad van bestuur in 2013 besloten dat alle aangelegenheden in verband met het uittekenen, de invoering en de controle op het duurzaamheidsprogramma van Telenet (bekend als het "LEAP programma") zullen besproken en goedgekeurd worden op niveau van de volledige raad van bestuur. De raad van bestuur kijkt ook formeel het duurzaamheidsverslag van de Vennootschap na en keurt het goed en verzekert dat alle materiële aspecten worden afgedekt.

## 7.5.4 Comités van de raad van bestuur

In overeenstemming met de statuten van de Vennootschap en bepaalde wettelijke verplichtingen, heeft de raad van bestuur de volgende comités opgericht: een Auditcomité en een Remuneratie- en Nominatiecomité.

Op 31 december 2014 waren de twee comités van de raad van bestuur samengesteld als volgt:

Naam	Auditcomité	Remuneratie- en nominatiecomité
Bert De Graeve (IDW Consult BVBA)		VZ
Stéfan Descheemaeker (SDS INVEST NV)	•	
Charles H. Bracken		•
Angela McMullen	•	
Michel Delloye (Cytindus NV)	VZ	•

VZ: Voorzitter

## Het Auditcomité

De voornaamste taken van het Auditcomité houden in dat het geregeld samenkomt om de raad van bestuur bij te staan en te adviseren met betrekking tot het toezicht op het financiële verslaggevingproces door de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, het toezicht op de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Vennootschap, het toezicht op de interne controle en haar doeltreffendheid, het toezicht op de controle door de commissaris van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening inclusief de opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris en de beoordeling van en het toezicht op het onafhankelijke karakter van de commissaris, rekening houdend met de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap. Het Auditcomité komt ook minstens eenmaal per jaar samen met de commissaris zonder dat het uitvoerend management hierbij aanwezig is.

Het Auditcomité is samengesteld uit drie leden waaronder twee onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap waarvan er één het voorzitterschap waarneemt. Alle leden zijn niet uitvoerende bestuurders. Eén lid is een bestuurder benoemd op voordracht van LG. Michel Delloye (als vaste vertegenwoordiger van Cytindus NV) zetelt als onafhankelijke bestuurder in het Auditcomité en heeft een ruime ervaring in accounting, audit en financiële aangelegenheden. Voor hij lid werd van de raad van bestuur van de Vennootschap, was hij onder meer CFO en General manager van Group Brussel Lambert (GBL) in Brussel, CEO van GBL's Amerikaanse dochteronderneming in New York, Compagnie Luxembourgeoise de Télédiffusion (CLT-UFA, nu RTL Group) in Luxemburg en CEO van Central European Media Enterprises. Hij heeft ook een eigen investeringsvennootschap en zit in de raden van bestuur van diverse vennootschappen, waaronder Vandemoortele NV, Brederode NV en Matexi Group NV. Daarenboven hebben ook alle andere leden een ruime ervaring en bekwaamheden in financiële aangelegenheden, wat een positieve impact heeft op de werking van het comité. Deze samenstelling is in overeenstemming met artikel 526bis §1 van het Wetboek van vennootschappen aangaande de samenstelling van Auditcomités binnen beursgenoteerde vennootschappen zoals ingevoerd in december 2008, en met de Corporate Governance Code 2009. De vergaderingen van het Auditcomité worden eveneens bijgewoond door de heer André Sarens in zijn hoedanigheid van waarnemer bij de raad van bestuur.

In 2014 kwam het Comité vijf maal samen om de kwartaal-, halfjaar- en jaarcijfers te onderzoeken en te bespreken telkens voordat zij voorgelegd werden aan de raad van bestuur en daarna publiek bekend gemaakt werden. Bij al deze vergaderingen werden de commissaris en de interne auditor uitgenodigd om zaken te bespreken in verband met interne controle, risicobeheersing en mogelijke problemen opgedoken bij het controleproces. Verder heeft het Auditcomité overlegd met en advies gegeven aan de raad van bestuur over de procedures voor financiële rapportering aan haar meerderheidsaandeelhouder Liberty Global en over de implementatie van de nieuwe interne controlefunctie. Het Auditcomité, samen met de interne controlefunctie (die tot december 2014 gedeeltelijk extern uitbesteed was, zie onder "Interne Controle") heeft ook toezicht gehouden op en de werking en efficiëntie besproken van de interne controleprocessen en van de actiebereidheid van het management op de bevindingen en aanbevelingen van het Auditcomité en op de aanbevelingen gedaan door de commissaris.

De Vennootschap heeft een klokkenluiderprocedure uitgewerkt, die werd onderzocht door het Auditcomité en goedgekeurd door de raad van bestuur. De Vennootschap heeft de klokkenluiderprocedure in december 2008 ingevoerd. Deze regeling laat werknemers van de Vennootschap toe hun bezorgdheden over mogelijke onregelmatigheden in accounting, interne controle of audit aangelegenheden op een confidentiële wijze te melden via een telefoonlijn of een website. De werknemers kunnen anoniem blijven indien gevraagd. Klachten ontvangen via de telefoonlijn of de website worden behandeld door de Compliance Officer van de Vennootschap en de voorzitter van het Auditcomité.

De voorzitter van het Auditcomité brengt na elke vergadering verslag uit aan de raad van bestuur over de aangelegenheden die besproken werden in het Auditcomité en formuleert de aanbevelingen van het Auditcomité aan de raad van bestuur voor besluitvorming.

## Het Remuneratie- en Nominatiecomité

Tot de voornaamste taken van het Remuneratie- en Nominatiecomité behoren het formuleren van voorstellen aan de raad van bestuur in verband met het remuneratiebeleid van niet-uitvoerende bestuurders en het uitvoerend management (en de hieruit voortvloeiende voorstellen die door de raad van bestuur aan de aandeelhouders voorgelegd moeten worden), de individuele vergoeding en opzegvergoeding van bestuurders en uitvoerend management, met inbegrip van variabele vergoeding en lange termijn prestatie bonussen, al dan niet gekoppeld aan aandelen, aandelenopties, warrants of andere financiële instrumenten (en de hieruit voortvloeiende voorstellen die door de raad van bestuur desgevallend aan de aandeelhouders voorgelegd moeten worden), het beleid inzake aanwerving- en personeelsbehoud, de benoeming van de CEO, het bijstaan van de CEO bij de benoeming en de opvolging van het uitvoerend management, de voorbereiding van het remuneratierapport dat moet ingevoegd worden in de verklaring van deugdelijk bestuur door de raad van bestuur en het voorleggen van dit remuneratieverslag aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.

Daarnaast heeft het Remuneratie- en Nominatiecomité als taken het uitwerken van een objectieve en professionele (her)benoemingsprocedure voor bestuurders, de periodieke evaluatie van de omvang en samenstelling van de raad van bestuur, het zoeken van kandidaat-bestuurders en het voorleggen van hun kandidatuur aan de raad van bestuur en het doen van aanbevelingen over kandidaat-bestuurders.

Het Remuneratie- en Nominatiecomité is volledig samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders, en bestaat uit drie leden. Twee van de leden zijn onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap. De voorzitter van de raad van bestuur treedt ook op als voorzitter van het Remuneratie- en Nominatiecomité. De leden van het Comité hebben ruime ervaring in de materie van bezoldiging, ondermeer omdat ze in andere fases van hun carrières senior uitvoerende rollen in grote ondernemingen hebben opgenomen.

Op vandaag zijn de leden van het Remuneratie- en Nominatiecomité: de heer Bert De Graeve (als vaste vertegenwoordiger van Idw Consult BVBA), voorzitter; de heer Charles Bracken en de heer Michel Delloye (als vaste vertegenwoordiger van Cytindus NV).

In 2014 kwam het Remuneratie- en Nominatiecomité vier maal samen, in aanwezigheid van de CEO (met uitzondering van aangelegenheden waar de CEO een belangenconflict had). Het Comité behandelde onder meer de evaluatie van de werking van de raad van bestuur en zijn relatie met het Senior Leadership Team, de bepaling van het remuneratiepakket van de CEO, de zoektocht naar nieuwe onafhankelijke bestuurders, evaluatie van de kandida(a)t(en) en de voorgestelde vergoeding, de samenstelling van de verschillende comités van de raad van bestuur, het toekennen van aandelenopties aan de CEO, de toekenning van aandelenopties en prestatieaandelen aan het Senior Leadership Team, de toekenning van aandelenopties aan geselecteerde werknemers en de mogelijkheid tot het betalen van bonussen aan werknemers via warrants.

De voorzitter van het Remuneratie- en Nominatiecomité rapporteert over de aangelegenheden die in het Comité besproken worden na de vergadering aan de raad van bestuur en stelt de aanbevelingen van het Remuneratie- en Nominatiecomité voor aan de raad van bestuur voor besluitvorming.

## 7.5.5 Aanwezigheid

Hieronder vindt u een overzicht van aanwezigheden op de vergaderingen van de raad van bestuur en de vergaderingen van de comités. In dit overzicht zijn alle vergaderingen opgenomen (dus niet enkel de jaarlijks vooraf geplande vergaderingen).

Naam	Raad van bestuur (12)	Auditcomité (5)	Remuneratie- en nominatiecomité (4)
Frank Donck	6 (van de 6) (VVZ)		2 (van 2) (VVZ)
Bert De Graeve (IDw Consult BVBA)	5 (van 6) (HVZ)		2 (van 2) (HVZ)
John Porter	9 (van 12)	7	
Michel Delloye (Cytifinance NV / Cytindus NV)	12	4 (HVZ)	2 (van 2) *
Alex Brabers	6 (van 6)	3 (van 3) (VVZ)	
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)	6 (van 6)		2 (van 2)
Stéfan Descheemaeker (SDS INVEST NV)	5 (van 6)	1 (van 2)	
Charles H. Bracken	12		4
Diederik Karsten	5		
Balan Nair	3		
Manuel Kohnstamm	10		
Jim Ryan	8		
Angela McMullen	11	4	
André Sarens (Waarnemer)	12	5	

VVZ: Voormalige voorzitter

HVZ: Huidige voorzitter

\* De heer Michel Delloye was voorzitter en interim voorzitter tijdens de eerste vergadering van het remuneratie- en nominatiecomité na de algemene vergadering van 30 april 2014.

## 7.5.6 Toepassing van de regelgeving inzake belangenconflicten

Tijdens de vergaderingen van de raad van bestuur van 11 februari 2014, 11 maart 2014 en 26 juni 2014 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast.

Tijdens de vergadering van 11 februari 2014 besprak de raad van bestuur ondermeer de vaststelling van de variabele vergoeding voor de CEO voor 2013 en de bepaling van de verwezenlijking van de prestatiecriteria (voor 2013) voor de opties toegekend aan de CEO in het kader van het CEO SOP 2013. De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

*"Alvorens overgegaan wordt tot de verslaggeving betreffende de besprekingen tijdens de vergadering van 11 februari 2014 van het Remuneratie- en Nominatiecomité en het beraadslagen en nemen van een besluit over*

*sommige van deze punten (in het bijzonder het vastleggen van de bonus 2013 en merites van de CEO en de bepaling van de verwezenlijking van de prestatiecriteria (voor 2013) voor de opties toegekend aan de CEO onder het CEO SOP 2013, deelt de heer John Porter (CEO en Gedelegeerd Bestuurder) aan de raad van bestuur mee dat hij een (potentieel) strijdig vermogensrechtelijk belang heeft met betrekking tot dit besluit in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.*

*De CEO verklaart dat hij de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict op de hoogte zal brengen. Voor dit specifieke agendapunt verlaat hij de vergadering. De Voorzitter vraagt ook aan de andere leden van het senior leadership team de vergadering te verlaten.*

*De Voorzitter van het Remuneratie- en Nominatiecomité brengt vervolgens verslag uit over de besprekingen die gehouden zijn tijdens de vergadering van het comité van 11 februari 2014:*

- Het Comité stelt voor een bonus (voor 2013) toe te kennen aan de CEO van € 472.000 (zijnde 100% van zijn jaarlijkse vergoeding met een pro rata voor de 9 maanden gedurende dewelke hij in 2013 in de vennootschap actief was); het Comité is van mening dat de belangrijkste verdienste van de CEO het feit is dat hij gezorgd heeft voor een vlotte overgang van de rol van de CEO en binnen het ruimer senior management team; de jaarlijkse vaste bezoldiging van de CEO voor 2014 zal identiek blijven aan deze van 2013, zijnde € 630.000;
- Het Comité stelt aan de raad van bestuur voor te besluiten dat de prestatiecriteria vastgesteld door het Remuneratie- en Nominatiecomité voor het prestatiejaar 2013 overeenkomstig de provisie van het CEO Aandelenoptieplan (SOP) 2013 bereikt zijn en dat bijgevolg de eerste schijf van opties in het kader van het CEO SOP 2013, bestaande uit 50.000 aandelenopties met een actuele uitoefenprijs van € 34,33/optie, definitief verworven zal zijn op 4 juli 2014.

Na bespreking, en op aanbeveling van het Remuneratie- en Nominatiecomité, beslist de raad van bestuur het volgende:

- de jaarbonus 2013 voor de CEO wordt vastgesteld op € 472.000;
- de prestatiecriteria voor het prestatiejaar 2013 in het kader van het CEO SOP 2013 zijn bereikt."

Tijdens de vergadering van 11 maart 2014 heeft de raad van bestuur ondermeer de vaststelling besproken van de prestatiecriteria (voor 2014) voor de opties toegekend aan de CEO in het kader van het CEO SOP 2014. De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

"Alvorens overgegaan wordt tot de verslaggeving betreffende de besprekingen tijdens de vergadering van 11 maart 2014 van het Remuneratie- en Nominatiecomité en het beraadslagen en nemen van een besluit over sommige van deze punten (in het bijzonder het vastleggen van de prestatiecriteria in het kader van het CEO SOP 2014, deelt de heer John Porter (CEO en Managing Director) aan de raad van bestuur mee dat hij een (potentieel) strijdig vermogensrechtelijk belang heeft met betrekking tot dit besluit in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

De CEO verklaart dat hij de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict op de hoogte zal brengen. Voor dit specifieke agendapunt verlaat hij de vergadering.

De Voorzitter van het Remuneratie- en Nominatiecomité brengt vervolgens verslag uit over de besprekingen die gehouden zijn tijdens de vergadering van het comité van 11 maart 2014. Het comité stelde tijdens de vergadering van 11 maart 2014 voor om de prestatiecriteria in het kader van het CEO SOP 2014 voor het prestatiejaar 2016 te baseren op (i) het bereiken van een Aangepaste EBITDA en (ii) het bereiken van een stabiele Customer Loyalty Score vs. 2015. De Voorzitter van het Remuneratie- en Nominatiecomité herinnerde er de raad van bestuur tegelijk aan dat de prestatiecriteria van het CEO SOP 2014 voor de prestatiejaren 2014 en 2015 dezelfde zijn als in het kader van het CEO SOP 2013 voor deze prestatiejaren. Na bespreking, en op aanbeveling van het Remuneratie- en Nominatiecomité, besliste de raad van bestuur om de prestatiecriteria in het kader van het CEO SOP 2014 voor het prestatiejaar 2016 vast te stellen op basis van (i) het bereiken van een Aangepaste EBITDA en (ii) het bereiken van een stabiele Customer Loyalty Score vs. 2015."

Op de vergadering van 26 juni 2014 (gehouden per conference call), keurde de raad van bestuur het CEO SOP 2014 bis goed, met inbegrip van de prestatiecriteria voor de periode beginnend op 1 januari 2014 en eindigend op 31 december 2016 voor de aandelenopties toegekend aan de CEO onder het CEO SOP 2014 bis. De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

"Alvorens overgegaan wordt tot het beraadslagen en nemen van een besluit over het punt betreffende de goedkeuring van een aandelenoptie toegekend aan de CEO, deelt de Heer John Porter (CEO) aan de Raad van Bestuur mee dat hij een (potentieel) strijdig vermogensrechtelijk belang heeft met betrekking tot dit besluit in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen aangezien dit in verband staat met zijn variabele bezoldiging voor 2014 en een mogelijke wijziging van zijn toekomstige variabele vergoeding.

De CEO verklaart dat hij de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict op de hoogte zal brengen. Voor dit specifieke agendapunt verlaat hij de vergadering (die per conference call wordt gehouden).

De Voorzitter van het Remuneratie- en Nominatiecomité brengt vervolgens verslag uit aan de Raad van Bestuur over de besprekingen gehouden tijdens de vergadering van het Remuneratie- en Nominatiecomité, onmiddellijk voorafgaand aan de huidige vergadering van de Raad van Bestuur betreffende de variabele bezoldiging van de CEO.

De Voorzitter verwijst naar de overeenkomsten die met de CEO zijn afgesloten op het ogenblik van zijn benoeming in verband met incentives op lange termijn (LTI). Er werd overeengekomen dat de CEO in aanmerking komt voor jaarlijkse toekenning van aandelenoptie of warrant.

Een eerste aandelenoptieplan werd toegekend aan de CEO in juli 2013 ("CEO SOP 2013"). Op het eind van 2013 heeft de vennootschap een bijkomend aandelenoptieplan uitgegeven voor de CEO ("CEO SOP 2014 primo") hetgeen een uitzonderlijk plan was, i.e. buiten het toepassingsgebied van de overeengekomen jaarlijkse LTI toekenning.

Na bespreking, en op aanbeveling van het Remuneratie- en Nominatiecomité, beslist de Raad van Bestuur eenparig het volgende:

- voor de komende drie jaren (2014, 2015, 2016) zal het aantal opties, jaarlijks aan de CEO toe te kennen, gebaseerd zijn op de tegenwaarde van 1,75 miljoen USD, resulterend uit een Black & Scholes waardering;
- de doelstellingen voor variabele bezoldiging moeten in de lijn liggen van het op dat ogenblik geldend business plan van de Vennootschap (in termen van EBITDA), doch een afwijking van maximum 5% is toegestaan voor uitspraak door de raad van bestuur, wanneer rekening wordt gehouden met andere relevante elementen van de business (zoals innovatie en klanterving/loyaliteit); aanpassingen kunnen nodig zijn wanneer uitzonderlijke omstandigheden zich voordoen (zoals goedgekeurd door de raad van bestuur);
- er wordt ingestemd met de voorwaarden van het CEO SOP 2014 bis (zoals uiteengezet in Bijlage A);
- de doelstellingen voor het CEO SOP 2014 bis te bepalen op basis van het bereiken van een specifiek EBITDA doel voor de jaren 2014, 2015 en 2016.
- Bert De Graeve (IDw Consult bvba) en Charlie Bracken, gezamenlijk optredend, krijgen opdracht (i) de volledige tekst van het CEO Stock Option Plan 2014 bis af te ronden en goed te keuren, (ii) het juiste tijdstip te bepalen van de optietoekenning en (iii) de uitoefenprijs te bepalen van de aandelenopties overeenkomstig de voorwaarden van het CEO SOP 2014 bis."

## 7.5.7 Toelichting bij de maatregelen genomen om in overeenstemming te zijn met de wetgeving in verband met handel met voorkennis en marktmanipulatie (marktmisbruik)

Telenet heeft een gedragscode aangenomen in verband met voorkennis en de handel in financiële instrumenten voor bestuurders, hogere kaderleden en andere personeelsleden die mogelijk toegang kunnen hebben tot voorkennis. De gedragscode zet uiteen wat de ongeoorloofde gedragingen zijn en welke de mogelijke sancties zijn. Transacties mogen niet plaatsvinden tijdens bepaalde sperperiodes en dienen zo snel mogelijk gemeld te worden aan de Compliance Officer van de Vennootschap. Daarnaast moeten transacties in effecten van de Vennootschap door bestuurders en leden van het Senior Leadership Team eveneens gemeld worden aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten in overeenstemming met de toepasselijke Belgische regelgeving.

## 7.6 Dagelijks bestuur

### 7.6.1 Algemeen

De Chief Executive Officer (CEO) is verantwoordelijk voor het dagelijkse bestuur van de Vennootschap.

De CEO wordt daarin bijgestaan door het uitvoerend management ("Senior Leadership Team"), waarvan hij de voorzitter is, en dat geen directiecomité is in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen.

De heer John Porter werd benoemd als CEO van de Vennootschap op 1 april 2013.

Op 3 april 2014 werd het vertrek aangekondigd van de heer Vincent Bruyneel, Senior Vice President Strategy, Investor Relations & Corporate Communication, met ingang van 1 mei 2014. Hij werd vervangen door de heer Dieter Nieuwdorp, die benoemd was tot nieuwe Senior Vice President Strategy & Corporate Development met ingang van 1 mei 2014. Vanaf die datum is Mevrouw Birgit Conix verantwoordelijk voor Investor Relations en is Mevrouw Ann Caluwaerts verantwoordelijk voor de Corporate Communication afdeling.

Als gevolg van deze wijzigingen, is het Senior Leadership Team vanaf 1 mei 2014 samengesteld als volgt:

Naam	Geboortejaar	Positie
John Porter	1957	Chief Executive Officer
Veenod Kurup	1965	Chief Information Officer
Micha Berger	1970	Chief Technology Officer
Patrick Vincent	1963	Chief Customer Officer
Birgit Conix	1965	Chief Financial Officer
Luc Machtelincx	1962	Executive Vice President - General Counsel
Claudia Poels	1967	Senior Vice President Human Resources
Inge Smidts	1977	Senior Vice President Residential Marketing
Martine Tempels	1961	Senior Vice President Telenet for Business
Ann Caluwaerts	1966	Senior Vice President Corporate Affairs & Communication
Dieter Nieuwdorp	1975	Senior Vice President Strategy & Corporate Development

De Chief Executive Officer kan, binnen de perken van het dagelijkse bestuur, de Vennootschap alléén verbinden en voor bepaalde bevoegdheden die hem zijn verleend door de raad van bestuur. Daarnaast zijn er door de raad van bestuur aan bepaalde personen binnen de Telenet groep specifieke vertegenwoordigingsbevoegdheden gegeven. De laatste delegatie van bevoegdheden is bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 9 december 2013.

### 7.6.2 Belangenconflicten

Overeenkomstig het Corporate Governance Charter wordt gevraagd aan de leden van het Senior Leadership Team om, voor zoveel als mogelijk, te vermijden dat ze daden stellen, bepaalde standpunten verdedigen en bepaalde belangen nastreven, als dit in strijd zou zijn met, of de indruk zou wekken om in strijd te zijn met de belangen van de Vennootschap. Als dergelijke belangenconflicten zich zouden voordoen, moet het betrokken lid van het Senior Leadership Team onmiddellijk de CEO hierover informeren, die op zijn beurt de voorzitter van de raad van bestuur zal op de hoogte brengen.

Transacties en/of zakelijke contacten tussen leden van het Senior Leadership Team en één of meerdere vennootschappen van de Telenet Groep, moeten steeds plaatsvinden tegen gebruikelijke marktvoorwaarden.

### 7.6.3 Biografieën van de leden van het Senior Leadership Team

De volgende paragrafen geven biografische informatie weer over de huidige leden van het Senior Leadership Team van de Vennootschap:

#### John Porter, Chief Executive Officer

John Porter werd Chief Executive Officer bij Telenet in april 2013. Hij is momenteel voorzitter van de raad van bestuur en niet-uitvoerende bestuurder van de genoteerde vennootschap Enero en OOH!media, de grootste "outdoor media" vennootschap van Australië. Van 1995 tot mei 2012 was hij Chief Executive Officer van AUSTAR United Communications, een



toonaangevende leverancier van betaaltelevisie en gerelateerde producten in regionaal Australië. De vennootschap werd volledig overgenomen door Foxtel, een joint venture tussen News Corp en Telstra, in mei 2012. De heer Porter leidde de groei van Austar sinds de oprichting en werd er CEO naar aanleiding van de beursgang in 1999. Daarvoor was de heer Porter Chief Operating Officer Azië Pacific voor United International Holdings, de voorganger van het latere Liberty Global. Van 1989 tot 1994 was John Porter president van de Ohio divisie van Time Warner Communications. Hij begon zijn carrière bij Group W Broadcasting and Cable, als directeur Government Relations voor hij General Manager werd van Westinghouse Cable Systems in Texas en Alabama.

#### **Patrick Vincent, Chief Customer Officer**

Patrick Vincent trad in dienst bij Telenet in september 2004 als Customer Service & Delivery Director. Hij is momenteel Chief Customer Officer, verantwoordelijk voor residential sales en customer operations. De heer Vincent begon zijn carrière in 1989 in de voedingsindustrie bij NV Huyghebaert waar hij Business Unit Manager was voor de cash & carry divisie. Van 1994 tot 1998 was hij verantwoordelijk voor de verkoopafdeling en in 1998 werd hij bevorderd tot commercieel directeur. Van 2000 tot 2004 werkte hij bij Tech Data, een bedrijf dat zich specialiseerde in IT distributie en diensten, als Directeur Verkoop voor België en Luxemburg. In 2002 werd hij er benoemd tot Country Manager voor België en Luxemburg.

#### **Luc Machtelinckx, Executive Vice President - General Counsel**

Luc Machtelinckx trad in dienst bij Telenet als Directeur Juridische Zaken in februari 1999. In deze functie was hij nauw betrokken bij de eerste commerciële stappen alsook de verdere ontwikkeling van het telefonie- en internetaanbod van Telenet. Na de overname van de kabelactiviteiten van de gemengde intercommunales, heeft de heer Machtelinckx zich gespecialiseerd in kabeltelevisie en meer specifiek een belangrijke rol gespeeld in het iDTV project. Op 1 januari 2007 werd de heer Machtelinckx benoemd tot Vice President en General Counsel, vanaf januari 2008 is hij benoemd als Senior Vice President en General Counsel. Sinds april 2009 werd hij benoemd tot Executive Vice President en General Counsel. Voor hij Telenet vervoegde werkte de heer Machtelinckx gedurende 11 jaar bij Esso Benelux in diverse juridische en HR functies alsook drie jaar bij BASF Antwerpen als Legal Manager en als Communication Manager.

#### **Claudia Poels, Senior Vice President – Human Resources**

Claudia Poels trad in dienst bij Telenet in mei 2008 als Vice President Human Resources. Sinds 15 juni 2009 maakt zij deel uit van het Senior Leadership Team als Senior Vice President Human Resources. Voor zij de Telenet Groep vervoegde, werkte mevrouw Poels sinds 1992 bij EDS, waar zij ruime ervaring opdeed in verschillende human resources disciplines. In 2002 werd mevrouw Poels gepromoveerd tot HR Directeur van de Belgische en Luxemburgse entiteit en in 2006 werd zij HR Operations Directeur voor Noord Europa. Mevr. Poels behaalde een Master in de Rechten aan de KULeuven en een DEA & DESS diploma in Europees Recht aan de Universiteit Nancy II (Frankrijk).

#### **Inge Smidts, Senior Vice President – Residential Marketing**

Inge Smidts begon in november 2009 haar loopbaan bij de Telenet Group en was verantwoordelijk voor de Go-to-Market rapportering aan de Executive Vice President – Residential Marketing, tot ze in oktober 2010 het Senior Leadership Team vervoegde als Senior Vice President Residential Marketing. Voor ze bij de Telenet Group aan de slag ging, deed Mevr. Smidts meer dan tien jaar ervaring op bij Procter & Gamble, waar ze begon als Assistant Brand Manager en regelmatig gepromoveerd werd tot ze Business Leader werd

voor de papierdivisie Benelux. Mevr. Smidts behaalde een Master in de Economie aan de UFSIA in Antwerpen en een MBA in Marketing aan de IAE in Aix-en-Provence.

#### **Martine Tempels, Senior Vice President – Telenet for Business**

Martine Tempels begon haar carrière bij de Telenet Group in januari 2009. Zij is verantwoordelijk voor de business-to-business divisie van de Telenet Group en vervoegde het Senior Leadership Team in oktober 2010. Mevr. Tempels begon haar carrière bij NCR (AT&T) en verhuisde in 1996 naar EDS om Account Manager te worden om daarna verschillende bijkomende verantwoordelijkheden als Business Unit Manager voor de financiële en commerciële sector op te nemen. In 2007 werd Mevr. Tempels benoemd tot Application Service Executive voor de Noordelijke en Centrale regio EMEA. Mevr. Tempels behaalde een Master in Economie en Bedrijfsleven aan de Vrije Universiteit Brussel.

#### **Ann Caluwaerts, Senior Vice President – Corporate Affairs & Communication**

Ann Caluwaerts heeft het Senior Leadership Team van de Telenet Group vervoegd vanaf 1 april 2011, als Senior Vice President Media & Public Affairs. Met ingang van 1 mei 2014 werd ze ook verantwoordelijk voor de corporate communications afdeling, als Senior Vice President Corporate Affairs & Communication. Ze heeft meer dan 25 jaar internationale ervaring in de technologie- en telecommunicatiesector. Tussen 1996 en 2011 bekleedde mevrouw Caluwaerts diverse internationale functies binnen British Telecom (BT), een van 's werelds grootste leveranciers van telecommunicatie oplossingen en diensten. Haar laatste functie bij BT was Senior Vice President Strategy, verantwoordelijk voor de herstructurering en strategie van BT Global Services. Mevr. Caluwaerts behaalde een Master in de ingenieurswetenschappen elektrotechniek aan de KULeuven.

#### **Veenod Kurup, Chief Information Officer**

Veenod Kurup trad in mei 2013 in dienst bij Telenet als Chief Information Officer en hij staat sindsdien aan het hoofd van Telenets informatica-afdeling. In mei 2013 trad hij eveneens toe tot het Senior Leadership Team van de Vennootschap en rapporteert hij rechtstreeks aan de CEO van de Vennootschap. De heer Kurup is van Maleisische afkomst en heeft de Amerikaanse nationaliteit. Hij is een specialist in de kabelindustrie en heeft de afgelopen veertien jaar diverse functies opgenomen in IT, Operaties en Engineering bij Cox Communications Inc. Voordat hij bij Telenet in dienst trad, werkte hij voor Gandeeva, een gereputeerd technologie consultancy bedrijf dat onder andere ook Liberty Global plc op zijn internationale klantenlijst heeft staan. Zijn affiniteit met telecommunicatie, zijn brede technologische kennis, strategische visie en sterke leiderschapskwaliteiten maken van hem de ideale persoon om het IT-team te leiden.

#### **Micha Berger, Chief Technology Officer**

Micha Berger trad in juli 2013 in dienst bij de Telenet groep en hij staat sindsdien aan het hoofd van het engineering departement, de service assurance-groep en de afdeling mobiele diensten. Op 1 juli 2013 trad hij eveneens toe tot het Senior Leadership Team van de Vennootschap en rapporteert hij rechtstreeks aan de CEO van de Vennootschap. De heer Berger werkte sinds 2006 voor Liberty Global, eerst als Manager van het Engineering Department bij UPC Nederland. Sinds 2010 was hij als Vice President bij Liberty Global verantwoordelijk voor de Horizon Next Generation digitale televisie-ontwikkeling en product uitrol. Daarvoor deed de heer Berger zijn eerste ervaring in de kabelindustrie op bij HOT Israël, waar hij verantwoordelijk was voor de ontwikkeling van het interactieve digitale serviceplatform en de uitrol van video-on-demand.

## Birgit Conix, Chief Financial Officer

Birgit Conix trad in oktober 2013 in dienst bij Telenet als Chief Financial Officer (CFO). Mevr. Conix heeft meer dan 20 jaar financiële ervaring in diverse sectoren zoals de fast moving consumer goods, medische hulpmiddelen en farmacie. Voordat ze aan de slag ging bij Telenet, was mevr. Conix Regionaal Financieel Directeur voor de West-Europese tak van Heineken en zetelde ze ook in Heinekens West-Europese managementteam en in het Global Finance Leadership Team. Voordat ze in 2011 aan de slag ging bij Heineken, vervulde mevr. Conix verschillende internationale topfuncties bij Johnson & Johnson op vlak van finance, strategie en business operations. Voor Johnson & Johnson, werkte ze bij Tenneco en Reed-Elsevier. Mevr. Conix verwierf een Master of Science in Business Economics aan de universiteit van Tilburg in Nederland en een MBA aan de University of Chicago Booth School of Business in de VS.

## Dieter Nieuwdrorp, Senior Vice President Strategy & Corporate Development

Dieter Nieuwdrorp begon zijn carrière als advocaat bij Loeff Claey's Verbeke in 1998. In 2001 stapte hij mee over naar Allen & Overy. De heer Nieuwdrorp vervoegde Telenet in 2007 en werd benoemd tot Corporate Counsel, verantwoordelijk voor het juridische aspect van alle fusies en overnames en andere corporate transacties en partnerships van de Telenet groep en werd tot Corporate Secretary benoemd. In 2010 werd hij VP Corporate Counsel & Insurance en nam hij meer verantwoordelijkheden op als hoofd van de afdeling verzekering. Met ingang van 1 mei 2014 vervoegde hij het Senior Leadership Team als Senior Vice President Strategy & Corporate Development. De heer Nieuwdrorp behaalde een Master in de Rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven en een LL.M aan de University of Pennsylvania Law School.

## 7.7 Remuneratieverslag

### 7.7.1 Vergoeding van bestuurders

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap keurde de principes voor vergoeding van bestuurders goed tijdens de algemene vergaderingen van 28 april 2010 en 24 april 2013. Alle niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding, verhoogd met zitpenningen per bijgewoonde vergadering van de raad van bestuur. Alle bestuurders, met uitzondering van de CEO en de bestuurders benoemd op voordracht van de Liberty Global Groep, ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding van € 45.000 elk. De voorzitter van de raad van bestuur ontvangt een jaarlijkse vaste vergoeding van € 100.000. Voor elke vergadering van de raad van bestuur die bestuurders bijwonen, ontvangen zij zitpenningen voor een bedrag van € 2.500. De bestuurders benoemd op voordracht van de Liberty Global Groep ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding van € 12.000 elk. Voor iedere vergadering van de raad van bestuur die ze bijwonen, ontvangen ze zitpenningen voor een bedrag van € 2.000. De jaarlijkse vaste vergoedingen zijn enkel verschuldigd indien de bestuurder tenminste de helft van de geplande vergaderingen van de raad van bestuur bijwoont. Voor (het bijwonen van) de vergaderingen van de comités worden geen bijkomende vergoedingen toegekend. De waarnemer bij de raad van bestuur van Telenet NV wordt op dezelfde wijze vergoed als de onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap.

De CEO, die de enige uitvoerende bestuurder is, ontvangt geen vergoeding voor de uitoefening van zijn mandaat als bestuurder van Telenet vennootschappen.

Voor 2014 belopen de vergoedingen aan bestuurders (en de waarnemer) in totaal € 490.000 voor de Vennootschap (zie overzichtstabel hieronder voor individuele vergoedingen).

De bestuurders die wonen in Vlaanderen en Brussel ontvangen verder een korting op de Telenet producten die zij afnemen. Deze voordelen in natura vertegenwoordigen gemiddeld een bedrag tussen € 500 en € 2.000 op jaarbasis. De Vennootschap gelooft dat het belangrijk is dat bestuurders vertrouwd zijn met, en een goede kennis hebben van de producten en de diensten van Telenet.

Geen enkele bestuurder (uitgezonderd de CEO van de Vennootschap) ontvangt: (i) variabele vergoeding in de zin van de Wet van 6 april 2010 en (ii) winstgerelateerde vergoedingen, opties, aandelen of andere vergoedingen.

Overeenkomstig de Belgische wetgeving worden gegevens van (transacties in) aandelenopties en aandelen die gehouden worden door bestuurders (of personen die nauw met hen verbonden zijn of vennootschappen die zij volledig controleren) gemeld aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.

U vindt hieronder een overzicht van de individuele vergoedingen van elke bestuurder en van de waarnemer bij de raad van bestuur.

Naam	Vergoeding 2014
Frank Donck (VVZ)	€ 57.500
Bert De Graeve (IDw Consult BVBA) (HVZ)	€ 62.500
John Porter	-
Michel Delloye (Cytindus NV)	€ 67.500
Alex Brabers	€ 30.000
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)	€ 30.000
Stéfan Descheemaeker (SDS INVEST NV)	€ 35.000
Charles H. Bracken	€ 30.000
Diederik Karsten	€ 22.000
Manuel Kohnstamm	€ 28.000
Balan Nair	€ 6.000
Jim Ryan	€ 26.000
Angela McMullen	€ 28.000
André Sarens (*)	€ 67.500

VVZ: Vorige voorzitter - tot 30 april 2014  
HVZ: Huidige voorzitter - vanaf 30 april 2014  
(\*): Waarnemer

De Vennootschap verwacht dat de principes voor vergoeding van de bestuurders van de Vennootschap de volgende twee boekjaren in lijn zullen blijven met de huidige principes van vergoeding.



## 7.7.2 Vergoeding van het Executive Management (Senior Leadership Team)

### 1. Algemene remuneratieprincipes

De bepaling en de evolutie van het remuneratiebeleid van Telenet hangt nauw samen met de groei, de resultaten en het succes van de Vennootschap in zijn geheel. Het remuneratiebeleid van de Vennootschap is gebaseerd op interne billijkheid en externe marktcompetitiviteit. Deze principes vinden we terug in HR toepassingen zoals functieclassificaties, loopbaanpaden en externe benchmarking. De strategie van de Vennootschap stemt competitieve verloning af op de belangen van de aandeelhouders en andere belanghebbenden, en streeft naar een optimale balans tussen het aanbieden van competitieve salarissen en het vermijden van buitensporige vergoedingen, met een blijvende focus op prestaties en resultaten. Dit houdt in dat het beleid van de Vennootschap op periodieke wijze wordt herzien en aangepast waar nodig.

Telenet streeft naar een optimale mix tussen verschillende onderdelen van het vergoedingspakket, dat bestaat uit elementen van vaste vergoeding en elementen van variabele vergoeding. Als voorbeelden hiervan kunnen we vermelden dat het beleid van de Vennootschap inzake aanvullende voordelen een goede sociale ondersteuning nastreeft inzake extralegaal pensioen en verzekeringen voor medische kosten, leven en invaliditeit. Alle werknemers van Telenet kunnen genieten van kortingen of bijkomende voordelen op Telenet producten; en aandeelhouderschap van de Vennootschap wordt aangemoedigd via aandelenaankoopprogramma's voor werknemers en andere lange termijn aanmoedigingsplannen. Telenet ervaart dat dit uitgebalanceerd vergoedingsbeleid helpt om top talent aan te trekken en te behouden.

Prestatiemanagement en het bereiken van resultaten is een ander ankerpunt in de totale remuneratiestrategie van de Vennootschap: het merendeel van onze werknemers wordt geëvalueerd op en beloofd in functie van (i) het behalen van individuele doelstellingen en/of doelstellingen voor de hele onderneming en (ii) hun functioneren conform het Telenet Competentie- en Leiderschapsmodel. In het vergoedingsbeleid van de Vennootschap speelt klantenloyaliteit (gemeten door een Klanten Loyaliteit Score – zie verder hierna) een cruciale rol.

Telenet neemt ook diverse initiatieven om een goede balans tussen werk- en privéleven te creëren en te behouden bij al zijn werknemers.

### 2. Remuneratieprincipes voor het uitvoerend management (Senior Leadership Team)

#### a) Algemeen

Het Remuneratie- en Nominatiecomité bereidt een voorstel voor m.b.t. de remuneratieprincipes en het vergoedingsniveau van de CEO en maakt dit voor akkoord over aan de raad van bestuur.

De SVP Human Resources bereidt een voorstel voor m.b.t. de bepaling van de remuneratieprincipes en het remuneratieniveau van de leden van het uitvoerend management (Senior Leadership Team) (uitgezonderd de CEO) en maakt dit over aan het Remuneratie- en Nominatiecomité. Het Remuneratie- en Nominatiecomité bespreekt dit voorstel (en brengt mogelijk wijzigingen aan), en maakt dit voor akkoord over aan de raad van bestuur.

Het remuneratiebeleid van de CEO en de leden van het Senior Leadership Team is gebaseerd op interne billijkheid en externe marktcompetitiviteit.

De Vennootschap probeert te verzekeren dat de remuneratie van het Senior Leadership Team bestaat uit een optimale mix van diverse remuneratie-elementen.

Elk lid van het Senior Leadership Team wordt vergoed in functie van (i) zijn of haar persoonlijk functioneren en (ii) vooraf overeengekomen doelstellingen (zowel individueel als op ondernemingsniveau). Voor 2014 was 50% van de bonus van het management (uitgezonderd de CEO) afhankelijk van financiële en operationele doelstellingen, de overige 50% was afhankelijk van individuele en departementele doelstellingen. Het functioneren van elk lid van het Senior Leadership Team wordt beoordeeld op basis van het Telenet Competentie- en Leiderschapsmodel en klantenloyaliteit.

Binnen de grenzen van de bestaande optie- en warrantplannen goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering, kan de raad van bestuur, op aanbeveling van het Remuneratie- en Nominatiecomité, ook warranten en/of opties toekennen aan de leden van het Senior Leadership Team.

Het Aandelen Prestatieplan 2014 voor de leden van het Senior Leadership Team voorziet in een bepaling over een terugvorderingrecht van de toegekende variabele vergoeding, in geval van herziening van de jaarrekening van de Vennootschap. Geen enkele van de andere op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen, met inbegrip van deze met de CEO, bevatten soortgelijke terugvorderingrechten.

Overeenkomstig de Belgische wetgeving worden gegevens van (transacties in) aandelenopties en aandelen die gehouden worden door leden van het Senior Leadership Team (of personen die nauw met hen verbonden zijn of vennootschappen die zij volledig controleren) gemeld aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.

In 2011 werd de variabele vergoeding van de CEO en de leden van het Senior Leadership Team van de Vennootschap herzien, in het licht van de dwingende bepalingen van de Wet van 6 april 2010 en de relevante principes van de Belgische Corporate Governance Code over vergoeding van uitvoerende personen. De algemene aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011 keurde deze vergoedingprincipes goed van de CEO en de leden van het Senior Leadership Team.

De Vennootschap verwacht dat de principes voor vergoeding van de leden van het Senior Leadership Team van de Vennootschap de volgende twee boekjaren in lijn zullen zijn met het huidige vergoedingbeleid.

#### b) Remuneratieprincipes voor de CEO

Het jaarlijkse remuneratiepakket van de CEO bestaat uit een vaste vergoeding, een variabele vergoeding, gestorte premies voor groepsverzekering en voordelen in natura.

De variabele vergoeding in geld van de CEO is afhankelijk van zijn algemene prestaties gedurende het jaar. Ieder jaar formuleert het Remuneratie- en Nominatiecomité een voorstel voor bonus en loonsverhoging en legt dit voor ter goedkeuring aan de raad van bestuur. Voor 2014 stelde het Remuneratie- en Nominatiecomité voor aan de raad van bestuur om (i) een bonus in cash toe te kennen aan de CEO voor 2014 gelijk aan € 472.500; (ii) om zijn vaste vergoeding voor 2015 vast te leggen op € 630.000 op jaarbasis; (iii) om de maximale bonus in cash voor 2015 vast te leggen op 100% van zijn jaarlijkse vaste vergoeding voor 2015.

Er kan een op aandelen gebaseerde vergoeding toegekend worden aan de CEO. Voor details over de op aandelen gebaseerde vergoeding van de CEO (inclusief de op aandelen gebaseerde vergoeding ontvangen in 2014) wordt verwezen naar sectie 3 b) hierna.

### c) Remuneratieprincipes voor de leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO)

De jaarlijkse remuneratie van de leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) bestaat uit een vast loon (inclusief vakantiegeld en dertiende maand), een variabele vergoeding, gestorte premies voor groepsverzekering en voordelen in natura.

De overeenkomsten met de leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) bevatten geen specifieke verwijzingen naar de criteria die in aanmerking worden genomen voor de berekening van de variabele vergoeding, wat afwijkt van bepaling 7:17 van de Belgische Corporate Governance Code 2009. De Vennootschap zet de principes van variabele vergoeding uit in een algemeen beleid, omdat het gelooft dat er voldoende flexibiliteit moet kunnen zijn in de bepaling van de principes inzake variabele vergoeding in functie van wijzigende marktomstandigheden.

De variabele vergoeding in geld is afhankelijk van prestatiecriteria m.b.t. het relevante boekjaar. De bonus van elk lid van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) was voor het prestatiejaar 2014 voor 50% afhankelijk van de financiële en operationele doelstellingen van de Vennootschap, de overige 50% was afhankelijk van individuele en departementale doelstellingen. Na advies van de CEO beslist het Remuneratie- en Nominatiecomité over het bereiken van de prestatiecriteria door ieder lid van het Senior Leadership Team als leider van hun departement en als individu.

Voor 2014 keurde de raad van bestuur een totale variabele remuneratie goed aan de leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) en een andere manager, bestaande uit een cash bonus en "Prestatieaandelen" (de "2014 Telenet Prestatieaandelen"). Deze prestatieaandelen zullen pas definitief verworven zijn door de begunstigden na een periode van drie jaar en indien bepaalde vooraf bepaalde prestatiecriteria werden behaald over een periode van drie jaar. Deze prestatieaandelen zijn contractuele rechten om, afhankelijk van bepaalde prestatiecriteria, bestaande gewone aandelen van de Vennootschap gratis te ontvangen.

Bijkomend zal de uitbetaling van de bonus in geld aan leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) onderworpen zijn aan het behalen van bepaalde vooraf bepaalde prestatiecriteria over één jaar. Wanneer aan deze prestatiecriteria wordt voldaan, zal de verworven cash bonus uitbetaald worden in het jaar volgend op het prestatiejaar (en niet langer gespreid over een periode van 3 jaar zoals dit het geval was tot in 2013). Alle prestatiecriteria worden vastgelegd door de CEO en het Remuneratie- en Nominatiecomité en gevalideerd door de raad van bestuur.

Er kan een op aandelen gebaseerde vergoeding toegekend worden aan de leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO). Voor details over de op aandelen gebaseerde vergoeding van de leden van het Senior Leadership Team (inclusief de op aandelen gebaseerde vergoeding ontvangen in 2014) wordt verwezen naar sectie 4 b) hierna.

De algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap keurde de relevante bepalingen van dit vergoedingspakket goed op 27 april 2011, in overeenstemming met de bepalingen van de Wet van 6 april 2010.

## 3. Vergoeding van de CEO

### a) Vergoeding in geld

De Chief Executive Officer van de Vennootschap, de heer John Porter, werd de volgende vergoeding toegekend in 2014: (i) een vaste vergoeding van € 630.000, (ii) een variabele vergoeding van € 472.500 en (iii) voordelen in natura gewaardeerd op € 108.232. Zoals vermeld in sectie 7.7:1 wordt de CEO niet vergoed voor de uitoefening van zijn mandaat als bestuurder van de Vennootschap of van andere vennootschappen van de Telenet Groep.

Het relatieve belang van deze componenten is de volgende: vaste vergoeding 52,03%, variabele vergoeding 39,02% en voordelen in natura 8,94%.

Zoals goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011, vormt deze variabele vergoeding in geld samen met de op aandelen gebaseerde vergoeding onder het CEO SOP 2013, het CEO SOP 2014 en het CEO SOP 2014 bis (zie hieronder), de totale variabele vergoeding van de CEO voor doeleinden van de Wet van 6 april 2010.

De voordelen in natura omvatten verzekeringen voor medische kosten, leven en invaliditeit, een bedrijfswagen, schoolgelden voor zijn kinderen, reiskostenvergoedingen en kostenvergoedingen voor zijn verblijf tot bepaalde maximum bedragen op jaarbasis. Verder ontvangt de CEO een korting op Telenet producten en diensten die hij bestelt.

Hij ontvangt geen bonus in geld verbonden aan een prestatieperiode van meer dan één jaar.

### b) Op aandelen gebaseerde vergoeding

De CEO van de Vennootschap ontving geen aandelen noch warrants van de Vennootschap tijdens het laatste boekjaar.

Op 4 juli 2013 werden 200.000 aandelenopties toegekend aan de heer Porter onder het CEO Aandelenoptieplan 2013 (het "CEO SOP 2013"). Deze aandelenopties zijn van contractuele aard om bestaande aandelen te verwerven, die de CEO het recht geven om bestaande aandelen van de Vennootschap te verwerven op een één-voor-één basis.

De looptijd van de aandelenopties bedraagt vijf jaar. Bijgevolg vervallen alle definitief verworven aandelenopties onder het CEO SOP 2013 op 4 juli 2018. De aandelenopties worden definitief verworven in 3 schijven, respectievelijk op 4 juli 2014, 4 juli 2015 en 4 juli 2016, afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria.

De uitoefenprijs van de aandelenopties is gelijk aan € 34,33.

De definitieve verwerving van de aandelenopties (de "vesting") is gebaseerd op het verwezenlijken van bepaalde prestatie gebonden criteria. De jaarlijkse prestatiecriteria werden bepaald door het Remuneratie- en Nominatiecomité, in samenspraak met de CEO. Bij een wijziging van de controle over de Vennootschap, indien de aandelen van de Vennootschap niet langer worden genoteerd op een gereguleerde markt of bij de start van een verplicht uitkoopbod op de aandelen van de Vennootschap, worden alle aandelenopties onmiddellijk en automatisch definitief verworven.

De aandelen die verkregen kunnen worden bij de uitoefening van de aandelenopties zijn verder onderworpen aan de volgende retentievoorraarden (van toepassing op elke afzonderlijk uitgeoefende tranche): (i) in de 90 dagen volgend op de uitoefening van de opties, kunnen aandelen verkocht worden tot aan een bedrag dat gelijk is aan de som van de belastingen die verschuldigd was op het moment van de toekenning van de opties en de uitoefenprijs van de uitgeoefende aandelenopties, (ii) in de daaropvolgende periode van 270 dagen, kan maximaal 50% van de resterende aandelen, verkregen bij de uitoefening van de aandelenopties, verkocht worden en (iii) het saldo van de aandelen mag pas verkocht worden na het einde van de

18de maand volgend op de maand waarin de respectieve uitoefenperiode eindigde.

De prestatiegebonden criteria houden verband met de Adjusted EBITDA van de Telenet groep op geconsolideerde basis, de klantenloyaliteit/tevredenheid bereikt door de Telenet groep en de product- en diensteninnovatie binnen de Telenet groep. Op 11 februari 2014 stelde het Remuneratie- en Nominatiecomité vast dat de toepasselijke prestatiecriteria waren behaald voor 2013, zodat een eerste schijf van 50.000 aandelenopties definitief werden verworven op 4 juli 2014. Op 10 februari 2015 stelde het Remuneratie- en Nominatiecomité vast dat de prestatiecriteria ook waren behaald voor 2014, zodat een tweede schijf van 100.000 aandelenopties definitief verworven zullen worden op 4 juli 2015.

Op 8 november 2013 werden 185.000 aandelenopties toegekend aan de heer Porter onder het CEO Aandelenoptieplan 2014 (het "CEO SOP 2014"). Deze aandelenopties zijn van contractuele aard om bestaande aandelen te verwerven, die de CEO het recht geven om bestaande aandelen van de Vennootschap te verwerven op een één op één basis.

De looptijd van de aandelenopties bedraagt zeven jaar, en alle aandelenopties toegekend onder het CEO SOP 2014 vervallen op 26 juni 2020. De aandelenopties worden definitief verworven in 2 schijven, respectievelijk op 26 juni 2016 en 1 maart 2017, afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. Alle aandelenopties die onder het CEO SOP 2014 definitief verworven worden, worden uitoefenbaar tijdens bepaalde uitoefenperiodes na 26 juni 2016.

De uitoefenprijs van de aandelenopties is gelijk aan € 38,88.

De definitieve verwerving van de aandelenopties is gebaseerd op het verwezenlijken van bepaalde prestatie gebonden criteria. De jaarlijkse prestatiecriteria werden bepaald door het Remuneratie- en Nominatiecomité, in samenspraak met de CEO. Bij een wijziging van de controle over de Vennootschap, indien de aandelen van de Vennootschap niet langer worden genoteerd op een gereguleerde markt of bij de start van een verplicht uitkoopbod op de aandelen van de Vennootschap, worden alle aandelenopties onmiddellijk en automatisch definitief verworven.

De aandelen die verkregen kunnen worden bij de uitoefening van de aandelenopties zijn verder onderworpen aan de volgende retentievooraarden (van toepassing op elke afzonderlijk uitgeoefende tranche): (i) in de 90 dagen volgend op de uitoefening van de opties, kunnen aandelen verkocht worden tot aan een bedrag dat gelijk is aan de som van de belastingen die verschuldigd was op het moment van de toekenning van de opties en de uitoefenprijs van de uitgeoefende aandelenopties, (ii) in de daaropvolgende periode van 270 dagen, kan maximaal 50% van de resterende aandelen, verkregen bij de uitoefening van de aandelenopties, verkocht worden, en (iii) het saldo van de aandelen mag pas verkocht worden na het einde van de 18de maand volgend op de maand waarin de respectieve uitoefenperiode eindigde.

De prestatiegebonden criteria voor de eerste schijf van 138.750 aandelenopties houden verband met de Adjusted EBITDA van de Telenet groep op geconsolideerde basis en de klantenloyaliteit/tevredenheid bereikt door de Telenet groep gedurende de periode beginnend op 1 januari 2014 en eindigend op 31 december 2014 en de periode beginnend op 1 januari 2015 en eindigend op 31 december 2015. De prestatiegebonden criteria voor de tweede schijf van 46.250 aandelenopties houden verband met de Adjusted EBITDA van de Telenet groep op geconsolideerde basis en de klantenloyaliteit/tevredenheid bereikt door de Telenet groep gedurende de periode beginnend op 1 januari 2016 en eindigend op 31 december 2016. Op 10 februari 2015 stelde het Remuneratie- en Nominatiecomité vast dat de prestatiecriteria ook waren behaald voor 2014.

Op 15 juli 2014 kreeg de heer Porter 180.000 aandelenopties onder het CEO Stock Option Plan 2014 bis ("CEO SOP 2014 bis"). Deze aandelenopties zijn opties van contractuele aard om bestaande aandelen te verwerven; zij geven de CEO het recht bestaande aandelen van de Vennootschap te verwerven, op een één op één basis.

De duurtijd van de aandelenopties is vijf jaar; bijgevolg hebben alle aandelenopties die zijn toegekend onder het CEO SOP 2014 bis als vervaldatum 15 juli 2019. De aandelenopties zijn definitief verworven in drie schijven, respectievelijk op 15 juli 2015, 15 juli 2016 en 15 juli 2017, afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. Alle aandelenopties die definitief verworven zijn ingevolge het CEO SOP 2013 zijn uitoefenbaar gedurende welbepaalde uitoefenperiodes vanaf 15 juli 2017.

De uitoefenprijs van deze aandelenopties bedraagt € 39,38.

De definitieve verwerving van de aandelenopties is gebaseerd op het verwezenlijken van bepaalde prestatie gebonden criteria. De jaarlijkse prestatiecriteria werden bepaald door het Remuneratie- en Nominatiecomité, in samenspraak met de CEO. Bij een wijziging van de controle over de Vennootschap, indien de aandelen van de Vennootschap niet langer worden genoteerd op een gereguleerde markt of bij de start van een verplicht uitkoopbod op de aandelen van de Vennootschap, worden alle aandelenopties onmiddellijk en automatisch definitief verworven.

De aandelen die verkregen kunnen worden bij de uitoefening van de aandelenopties zijn verder onderworpen aan de volgende retentievooraarden (van toepassing op elke afzonderlijk uitgeoefende tranche): (i) in de 90 dagen volgend op de uitoefening van de opties, kunnen aandelen verkocht worden tot aan een bedrag dat gelijk is aan de som van de belastingen die verschuldigd was op het moment van de toekenning van de opties en de uitoefenprijs van de uitgeoefende aandelenopties, (ii) in de daaropvolgende periode van 270 dagen, kan maximaal 50% van de resterende aandelen, verkregen bij de uitoefening van de aandelenopties, verkocht worden en (iii) het saldo van de aandelen mag pas verkocht worden na het einde van de 18de maand volgend op de maand waarin de respectieve uitoefenperiode eindigde.

De prestatiegerelateerde voorwaarden hebben betrekking op de Adjusted EBITDA van de Telenet Groep op een geconsolideerde basis. Op 10 februari 2015 heeft het Remuneratie- en Nominatiecomité bepaald dat de prestatiecriteria voor 2014 bereikt waren, hetgeen resulteert in de definitieve verwerving van een eerste schijf van 45.000 aandelenopties op 5 juli 2015.

Tijdens 2014 heeft de CEO geen aandelenopties uitgeoefend noch zijn er aandelenopties van hem vervallen verklaard.

Op 31 december 2014 bezat de CEO de volgende aandelenopties:

Naam plan	Aantal uitstaande aandelenopties	Uit oefenprijs	Definitieve verwerving	Vervaldatum
CEO SOP 2013				
eerste toekenning	50.000	€ 34,33	4 juli 2014	4 juli 2018
tweede toekenning	100.000	€ 34,33	4 juli 2015	4 juli 2018
derde toekenning	50.000	€ 34,33	4 juli 2016 (*)	4 juli 2018
CEO SOP 2014				
eerste toekenning	138.750	€ 38,88	26 juni 2016 (*)	26 juni 2020
tweede toekenning	46.250	€ 38,88	1 maart 2017 (*)	26 juni 2020
CEO SOP 2014 bis				
eerste toekenning	45.000	€ 39,38	15 juli 2015 (*)	15 juli 2019
tweede toekenning	67.500	€ 39,38	15 juli 2016 (*)	15 juli 2019
derde toekenning	67.500	€ 39,38	15 juli 2017 (*)	15 juli 2019

(\*) Definitieve verwerving afhankelijk van het behalen van prestatiecriteria in voorafgaande boekjaar/boekjaren

### c) Beëindigingsregelingen

De heer John Porter heeft een beëindigingsregeling in zijn overeenkomst met de Vennootschap, die voorziet dat in geval van vroegtijdige beëindiging, hij een maximale totale vergoeding in geld zal ontvangen gelijk aan 12 maanden vergoeding.

## 4. Vergoeding van het Senior Leadership Team

### a) Vergoeding in geld

In 2014 bedroeg de totale vergoeding betaald aan de andere leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO), € 5.099.991. Alle leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO), hebben een arbeids-overeenkomst met Telenet NV.

Dit bedrag is samengesteld als volgt (voor alle leden samen, uitgezonderd de CEO): (i) een vaste vergoeding van € 2.706.938, (ii) een variabele vergoeding van € 1.840.013 (zijnde 100% van de totale bonus in geld van 2014 en 25% van de totale bonus in geld van 2012, zie hierboven onder punt 2.c)) en een exceptionele bonus in juni 2014 ten belope van € 594.000 (zie hieronder onder punt 4.b.)), (iii) gestorte premies voor groepsverzekering voor een bedrag van € 331.346 en (iv) voordelen in natura gewaardeerd op € 221.695. Al deze bedragen zijn bruto, zonder patronale sociale zekerheidsbijdragen.

De leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) hebben een pensioenplan van het type "te bereiken doel". Dit plan wordt gefinancierd door zowel werkgevers- als werknemersbijdragen. De aan het boekjaar toegekende pensioen kost "service cost" (zonder werknemersbijdragen) bedraagt € 215.175.

De voordelen in natura omvatten verzekeringen voor medische kosten, leven en invaliditeit, een bedrijfswagen, een representatievergoeding en maaltijdcheques en voor sommige leden verblijf- en reisvergoedingen.

Verder ontvangen de leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) een korting op Telenet producten en diensten die zij bestellen.

Zij ontvangen geen bonus in geld verbonden aan een prestatieperiode van meer dan één jaar.

### b) Op aandelen gebaseerde vergoeding

De leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) ontvingen prestatieaandelen van de Vennootschap in de loop van 2014 (de Telenet Prestatieaandelen 2014). Het prestatie criterium van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2014 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor Aangepaste EBITDA, waarbij de Adjusted EBITDA van 2016 wordt vergeleken met de Adjusted EBITDA van 2013. Het bereiken van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor de Adjusted EBITDA zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden tussen 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2014 verwerven, rekening houdend met vermindering of verval gebaseerd op individuele prestatie- en dienstvereisten. Het Telenet Prestatieaandelen 2014 plan bevat een bepaling over een terugvorderingrecht van de toegekende variabele vergoeding, in geval van herziening van de jaarrekening van de Vennootschap.

Een overzicht van de aantallen Telenet Prestatieaandelen 2014 toegekend in 2014 aan (en aanvaard door) de leden van het Senior Leadership Team kan hieronder gevonden worden:

Naam	Aantal toegekende en aanvaarde prestatieaandelen
Berger Micha	2.968
Caluwaerts Ann	2.245
Conix Birgit	2.944
Kurup Veenod	2.968
Machtelincx Luc	2.568
Nieuwdorp Dieter	1.888
Poels Claudia	2.178
Smidts Inge	2.476
Tempels Martine	2.169
Vincent Patrick	2.822

Er dient ook opgemerkt te worden dat de Telenet Prestatieaandelen 2012 aangepast werden na de betaling van het buitengewoon dividend in 2013, waarbij het aantal prestatieaandelen werd verhoogd met dezelfde factor 0,811905 zoals gebruikt voor de aanpassing van warrants en aandelenopties.

Met betrekking tot de Telenet Prestatieaandelen 2011, besliste het Remuneratie- en Nominatiecomité op 14 februari 2014 dat de uitgezette drempels en prestatiecriteria niet werden gehaald zijn als gevolg waarvan de prestatieaandelen niet uitoefbaar werden. Op diezelfde vergadering besliste het Remuneratie- en Nominatiecomité om een bijkomende bonus in cash toe te kennen aan de leden van het Senior Leadership Team gelet op de uitzonderlijke prestaties geleverd in uitzonderlijke omstandigheden voor een totaalbedrag dat € 1.000.000 niet overschrijdt. In juni 2014, is in overeenstemming met deze beslissing, een uitzonderlijke bonus in cash uitbetaald voor een totaalbedrag van € 594.000 (zie hierboven punt 4.a)).

Op 10 februari 2015 stelde de Raad van bestuur vast dat de prestatiecriteria, van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2012 behaald waren, hetgeen resulteert in de definitieve verwerving van deze prestatieaandelen op 24 oktober 2015.

Een overzicht van de aantallen van de Telenet Prestatieaandelen 2012, definitief verworven voor de (huidige) leden van het Senior Leadership Team kan hieronder gevonden worden:

Naam	Aantal verworven prestatieaandelen 2012
Caluwaerts Ann	3.743
Machtelincx Luc	4.276
Poels Claudia	3.633
Smidts Inge	3.380
Tempels Martine	3.619
Vincent Patrick	4.696

De leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) ontvingen geen andere aandelen van de Vennootschap gedurende 2014, behalve de aandelen waarop zij intekenden in het kader van het Aandelenoptieplan voor Werknemers 2014, tegen een inschrijvingsprijs van €35,65 per aandeel. Een overzicht van de aandelen waarop de leden van het Senior Leadership Team hebben ingetekend kan hieronder gevonden worden:

Naam	Aantal onderschreven ESPP 2014 aandelen
Berger Micha	561
Machtelincx Luc	1.964
Nieuwdorp Dieter	701
Poels Claudia	1.739
Tempels Martine	1.740

Op 31 december 2014 bezaten de leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) in totaal 13.535 warrants onder het ESOP 2007 en 138.547 warrants onder het ESOP 2010. Elke warrant kan uitgeoefend worden voor één aandeel. De definitieve verwerving van deze warrants gebeurt geleidelijk (per kwartaal) over een periode van vier jaar. Nadat ze definitief verworven zullen zijn, zullen de warrants meteen uitoefbaar zijn.

Op 31 december 2014 bezaten de huidige leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) gezamenlijk 258.000 aandelenopties onder het ESOP 2013. Elke aandelenoptie kan uitgeoefend worden voor één aandeel. De definitieve verwerving van deze aandelenopties gebeurt op progressieve wijze (per kwartaal) over een periode van vier jaar.

In 2014 werden ook aandelenopties toegekend aan de leden van het Senior Leadership Team onder het ESOP 2014. Een overzicht van de aandelenopties aangeboden aan (en geaccepteerd door) de huidige leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) in de loop van 2014 kan u vinden in de onderstaande tabel:

Naam	Toekenning	Aantal toegekende aandelenopties	Aantal aanvaarde aandelenopties	Uitoefprijs
Berger Micha	ESOP 2014	35.000	35.000	€ 45,27
Caluwaerts Ann	ESOP 2014	35.000	35.000	€ 45,27
Conix Birgit	ESOP 2014	35.000	35.000	€ 45,27
Kurup Veenod	ESOP 2014	35.000	35.000	€ 45,27
Machtelincx Luc	ESOP 2014	35.000	35.000	€ 45,27
Nieuwdorp Dieter	ESOP 2014	35.000	35.000	€ 45,27
Poels Claudia	ESOP 2014	35.000	35.000	€ 45,27
Smidts Inge	ESOP 2014	35.000	35.000	€ 45,27
Tempels Martine	ESOP 2014	35.000	35.000	€ 45,27
Vincent Patrick	ESOP 2014	35.000	35.000	€ 45,27

Een overzicht van de warrants en aandelenopties die door de leden van het Senior Leadership Team (uitgezonderd de CEO) in de loop van 2014 werden uitgeoefend, terwijl ze deel uitmaakten van het Senior Leadership Team, vindt u hieronder:

Naam	Aantal uitgeoefende warrants/ aandelenopties	Uitoefenprijs	Plan
Berger Micha	20.000	€ 34,33	ESOP 2013 primo
Caluwaerts Ann	1.700	€ 19,37	ESOP 2010 ter
	9.000	€ 34,33	ESOP 2013 primo
Conix Birgit	12.000	€ 36,75	ESOP 2013 bis
Kurup Veenod	10.000	€ 34,33	ESOP 2013 primo
Machtelinckx Luc	33.832	€ 8,00	ESOP 2007 quater
	16.482	€ 15,21	ESOP 2010 primo
	18.000	€ 34,33	ESOP 2013 primo
Nieuwdorp Dieter (*)	7.950	€ 8,00	ESOP 2007 quater
	10.000	€ 15,21	ESOP 2007 septies
Poels Claudia	25.000	€ 15,21	ESOP 2010 primo
Smidts Inge	14.984	€ 15,21	ESOP 2010 primo
	10.000	€ 34,33	ESOP 2013 primo
Tempels Martine	8.950	€ 8,00	ESOP 2007 quater
	10.274	€ 15,21	ESOP 2010 primo
Vincent Patrick	43.907	€ 8,00	ESOP 2007 quater
	35.549	€ 15,21	ESOP 2007 septies
	15.000	€ 34,33	ESOP 2013 primo

(\*) Merk op dat Dieter Nieuwdorp alvorens lid van het Senior Leadership Team te worden, 955 warrants/aandelenopties heeft uitgeoefend onder ESOP 2007 quater.

### c) Beëindigingsregelingen

De arbeidsovereenkomsten met sommige leden van het Senior Leadership Team, alle afgesloten voor juli 2009, bevatten beëindigingsregelingen die voorzien in een opzegtermijn die 12 maanden kan overstijgen in geval van beëindiging door Telenet NV (behalve omwille van dringende reden):

De heer Luc Machtelinckx heeft een contractuele beëindigingsclausule, die, in geval van beëindiging door Telenet NV (behalve omwille van dringende reden), voorziet in een opzegtermijn te berekenen op basis van de "formule Claeys". Deze opzegtermijn kan, mits akkoord van de heer Luc Machtelinckx, worden vervangen door een verbrekingsvergoeding (zonder prestaties).

De arbeidsovereenkomsten met mevrouw Martine Tempels en mevrouw Inge Smidts, allen afgesloten toen ze nog geen lid waren van het Senior Leadership Team (en voor 4 mei 2010, d.i. de datum waarop de Wet van 6 april 2010 van kracht werd), bevatten specifieke bepalingen in verband met vroegtijdige beëindiging, alhoewel ze niet voorzien in een bepaling die specificeert dat de opzegvergoeding in geval van vroegtijdige beëindiging 12 maanden vergoeding niet mag overschrijden. Dit laatste punt wijkt af van bepaling 7:18 van de Belgische Corporate Governance Code 2009. De Vennootschap sloot geen nieuwe overeenkomsten af met hen ter gelegenheid van hun aanstelling tot leden van het Senior Leadership Team.

De arbeidsovereenkomst met de heer Dieter Nieuwdorp, afgesloten wanneer hij nog geen lid was van het Senior Leadership Team (en voor 4 mei 2010, d.i. de datum waarop de Wet van 6 april 2010 van kracht werd) bevat geen specifieke bepalingen in verband met vroegtijdige beëindiging.

De arbeidsovereenkomsten met de heer Patrick Vincent en mevrouw Claudia Poels bevatten geen specifieke bepalingen in verband met vroegtijdige beëindiging.

De overeenkomsten met mevrouw Ann Caluwaerts, de heer Veenod Kurup, de heer Micha Berger en mevrouw Birgit Conix, allen afgesloten na 4 mei 2010, bevatten een bepaling die specificeert dat de opzegvergoeding in het geval van vroegtijdige beëindiging het maximum bedrag voorzien bij wet niet mag overschrijden.

Elke nieuwe overeenkomst die werd afgesloten met een lid van het Senior Leadership Team na 4 mei 2010, is dus in regel met de wettelijke bepalingen van de Wet van 6 april 2010 en de Corporate Governance Code 2009.



## 7.8 Controle van de vennootschap

---

### 7.8.1 Externe controle door de commissaris

Voor meer informatie over de vergoeding die in 2014 aan de commissaris werd betaald voor controle- en andere werkzaamheden, verwijzen we naar toelichting 5.28 van de Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

---

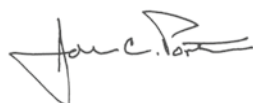
### 7.8.2 Interne controle

In 2014 was Deloitte aangesteld als interne auditor van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen. Vanaf 2015 zal de interne auditfunctie worden waargenomen door het interne auditdepartement van LG.

De interne controleactiviteiten worden uitgevoerd op basis van een door het auditcomité jaarlijks goedgekeurd en opgevolgd plan. Deze interne controle-activiteiten omvatten een uiteenlopende reeks onderwerpen en zijn gericht op de evaluatie en verbetering van de specifieke controlesystemen.

Mechelen, 25 maart 2015

Namens de raad van bestuur



John Porter  
Gedelegeerd bestuurder



Bert De Graeve  
Voorzitter





**Telenet Group  
Holding NV  
geconsolideerde  
jaarrekening**

# 1. Geconsolideerde balans

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	5.4	1.417.539	1.386.053
Goodwill	5.5	1.241.813	1.241.813
Overige immateriële activa	5.6	248.386	251.916
Uitgestelde belastingvorderingen	5.14	101.984	82.117
Overige activa	5.8	3.696	7.683
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>3.013.418</b>	<b>2.969.582</b>
<b>Vlottende activa:</b>			
Vorraden	5.9	17.060	15.386
Handelsvorderingen	5.7	111.665	118.670
Overige vlottende activa	5.8	77.869	83.829
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	189.076	214.103
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>395.670</b>	<b>431.988</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.409.088</b>	<b>3.401.570</b>

(in duizend euro)

Toelichting

31 december 2014

31 december 2013

## Eigen vermogen en verplichtingen

### Eigen vermogen

Geplaatsd kapitaal	5.11	12.711	12.582
Uitgiftepremies en overige reserves	5.11	1.019.107	982.163
Overgedragen verlies	5.11	(2.394.309)	(2.465.933)
Herwaarderingen	5.11	(10.545)	(7.498)
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap</b>		<b>(1.373.036)</b>	<b>(1.478.686)</b>
Minderheidsbelangen	5.11	10.757	8.292
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>(1.362.279)</b>	<b>(1.470.394)</b>

### Langlopende verplichtingen

Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	3.654.731	3.790.420
Derivaten	5.13	114.152	110.959
Over te dragen opbrengsten	5.18	1.709	2.682
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.14	133.448	109.436
Overige schulden	5.15	82.533	90.828
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>3.986.573</b>	<b>4.104.325</b>

### Kortlopende verplichtingen

Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	78.757	77.909
Handelsschulden		114.377	141.826
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.17	325.190	340.558
Over te dragen opbrengsten	5.18	73.048	78.985
Derivaten	5.13	28.421	39.850
Kortlopende belastingschuld	5.14	165.001	88.511
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>784.794</b>	<b>767.639</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>4.771.367</b>	<b>4.871.964</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>3.409.088</b>	<b>3.401.570</b>

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

## 2. Geconsolideerde staat van het resultaat over de verslagperiode en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)

		Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	Toelichting	2014	2013
<b>Winst over de verslagperiode</b>			
Opbrengsten	5.18	1.707.097	1.641.290
Kostprijs van geleverde diensten	5.19	(934.808)	(994.788)
<b>Brutowinst</b>		<b>772.289</b>	<b>646.502</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.19	(240.052)	(257.342)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>532.237</b>	<b>389.160</b>
Financiële opbrengsten		2.386	58.471
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	2.386	2.183
Netto winst op afgeleide financiële instrumenten	5.13	-	56.288
Financiële kosten		(334.044)	(264.940)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.20	(259.262)	(264.940)
Netto verlies op afgeleide financiële instrumenten	5.13	(67.370)	-
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	5.20	(7.412)	-
<b>Netto financiële kosten</b>	5.20	<b>(331.658)</b>	<b>(206.469)</b>
Overige opbrengsten		444	1
Winst vóór winstbelastingen		201.023	182.692
Belastingen	5.21	(91.758)	(66.328)
<b>Winst over de verslagperiode</b>		<b>109.265</b>	<b>116.364</b>



(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)

Voor het jaar afgesloten op 31 december

Toelichting	2014	2013	
<b>Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>			
<b>Elementen die niet naar de geconsolideerde staat van het resultaat gerecycleerd zullen worden</b>			
Herwaardering van verplichtingen /(tegoeden) uit te-bereiken-doel pensioenplannen	5,16	(2.303)	(1.454)
Uitgestelde belastingen	5,14	(744)	-
<b>Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>		<b>(3.047)</b>	<b>(1.454)</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>		<b>106.218</b>	<b>114.910</b>
<b>Winst toe te rekenen aan:</b>		<b>109.265</b>	<b>116.364</b>
Eigenaars van de Vennootschap		109.262	116.355
Minderheidsbelangen		3	9
<b>Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan:</b>		<b>106.218</b>	<b>114.910</b>
Eigenaars van de Vennootschap		106.215	114.901
Minderheidsbelangen		3	9
<b>Winst per aandeel</b>			
Gewone winst per aandeel in €	5,22	0,94	1,02
Verwaterde winst per aandeel in €	5,22	0,94	1,00

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

# 3. Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap <i>(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)</i>	Toelichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaalreserve	Reserve voor vergoedingen o.b.v aandelen
<b>1 januari 2013</b>		<b>113.408.536</b>	<b>12.331</b>	<b>6.084</b>	<b>43.818</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>					
Winst over de periode		-	-	-	-
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	-	-
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>					
<b>Kapitaaltransacties met eigenaars</b>					
Toewijzing van winst van vorig boekjaar aan de wettelijke reserve	5,11	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5,11	-	-	-	10.547
Dividend	5,11	-	-	-	-
Uitoefening van warrants	5,11	2.310.616	251	26.602	-
Annulering terugbetaling kapitaal en uitbetaling dividend op eigen aandelen	5,11	-	-	-	-
Verkoop van eigen aandelen	5,11	-	-	-	15
<b>Totaal kapitaaltransacties met eigenaars</b>		<b>2.310.616</b>	<b>251</b>	<b>26.602</b>	<b>10.562</b>
<b>Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen</b>					
Kapitaalbijdragen door minderheidsbelangen		-	-	-	-
<b>Totaal transacties met eigenaars</b>		<b>2.310.616</b>	<b>251</b>	<b>26.602</b>	<b>10.562</b>
<b>31 december 2013</b>		<b>115.719.152</b>	<b>12.582</b>	<b>32.686</b>	<b>54.380</b>

Wettelijke reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserve	Overgedragen verlies	Herwaarderingen	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal Eigen Vermogen
<b>70.021</b>	<b>(5.763)</b>	<b>827.427</b>	<b>(1.674.427)</b>	<b>(6.044)</b>	<b>(726.553)</b>	<b>6.166</b>	<b>(720.387)</b>
-	-	-	116.355	-	116.355	9	116.364
-	-	-	-	(1.454)	(1.454)	-	(1.454)
-	-	-	<b>116.355</b>	<b>(1.454)</b>	<b>114.901</b>	<b>9</b>	<b>114.910</b>
2.426	-	-	(2.426)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	10.547	-	10.547
-	-	-	(905.435)	-	(905.435)	-	(905.435)
-	-	-	-	-	26.853	-	26.853
-	-	936	-	-	936	-	936
-	50	-	-	-	65	-	65
<b>2.426</b>	<b>50</b>	<b>936</b>	<b>(907.861)</b>	<b>-</b>	<b>(867.034)</b>	<b>-</b>	<b>(867.034)</b>
-	-	-	-	-	-	2.117	2.117
<b>2.426</b>	<b>50</b>	<b>936</b>	<b>(907.861)</b>	<b>-</b>	<b>(867.034)</b>	<b>2.117</b>	<b>(864.917)</b>
<b>72.447</b>	<b>(5.713)</b>	<b>828.363</b>	<b>(2.465.933)</b>	<b>(7.498)</b>	<b>(1.478.686)</b>	<b>8.292</b>	<b>(1.470.394)</b>

Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap	Toelichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaalreserve	Reserve voor vergoedingen o.b.v aandelen
<i>(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)</i>					
<b>1 januari 2014</b>		<b>115.719.152</b>	<b>12.582</b>	<b>32.686</b>	<b>54.380</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>					
Winst over de periode		-	-	-	-
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	-	-
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>					
<b>Kapitaaltransacties met eigenaars</b>					
Toewijzing van winst van vorig boekjaar aan de wettelijke reserve	5.11	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	-	8.311
Kosten kapitaaltransactie	5.11	-	-	-	-
Ingekochte eigen aandelen	5.11	-	-	-	-
Verkochte eigen aandelen	5.11	-	-	-	-
Verplichting tot inkoop eigen aandelen	5.11	-	-	-	-
Uitoefening van warrants en aandelenopties	5.11	836.237	91	10.345	-
Uitgifte van aandelen m.b.t. aandelen- aankoopprogramma voor werknemers	5.11	352.650	38	12.534	-
<b>Totaal kapitaaltransacties met eigenaars</b>		<b>1.188.887</b>	<b>129</b>	<b>22.879</b>	<b>8.311</b>
<b>Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen</b>					
Kapitaalbijdragen door minderheidsbelangen		-	-	-	-
<b>Totaal transacties met eigenaars</b>		<b>1.188.887</b>	<b>129</b>	<b>22.879</b>	<b>8.311</b>
<b>31 december 2014</b>		<b>116.908.039</b>	<b>12.711</b>	<b>55.565</b>	<b>62.691</b>

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Wettelijke reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserve	Overgedragen verlies	Herwaarderingen	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal Eigen Vermogen
<b>72.447</b>	<b>(5.713)</b>	<b>828.363</b>	<b>(2.465.933)</b>	<b>(7.498)</b>	<b>(1.478.686)</b>	<b>8.292</b>	<b>(1.470.394)</b>
-	-	-	109.262	-	109.262	3	109.265
-	-	-	-	(3.047)	(3.047)	-	(3.047)
-	-	-	<b>109.262</b>	<b>(3.047)</b>	<b>106.215</b>	<b>3</b>	<b>106.218</b>
1.949	-	-	(1.949)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	8.311	-	8.311
-	-	(33)	-	-	(33)	-	(33)
-	(48.205)	-	-	-	(48.205)	-	(48.205)
-	52.470	(427)	(26.401)	-	25.642	-	25.642
-	-	-	(9.288)	-	(9.288)	-	(9.288)
-	-	-	-	-	10.436	-	10.436
-	-	-	-	-	12.572	-	12.572
<b>1.949</b>	<b>4.265</b>	<b>(460)</b>	<b>(37.638)</b>	<b>-</b>	<b>(565)</b>	<b>-</b>	<b>(565)</b>
-	-	-	-	-	-	2.462	2.462
<b>1.949</b>	<b>4.265</b>	<b>(460)</b>	<b>(37.638)</b>	<b>-</b>	<b>(565)</b>	<b>2.462</b>	<b>1.897</b>
<b>74.396</b>	<b>(1.448)</b>	<b>827.903</b>	<b>(2.394.309)</b>	<b>(10.545)</b>	<b>(1.373.036)</b>	<b>10.757</b>	<b>(1.362.279)</b>

# 4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>(in duizend euro)</i>		Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	Toelich- ting	2014	2013
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>			
Winst over de periode		109.265	116.364
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en herstructureringen	5.19	359.397	445.815
Winst op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	5.19	(2.049)	(2.942)
Winstbelastingen	5.21	91.758	66.328
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren	5.7	(1.397)	(1.549)
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	(2.386)	(2.183)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.20	259.262	264.940
Netto verlies/(winst) op derivaten	5.13 & 5.20	67.370	(56.288)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	5.20	7.412	-
Overige opbrengsten		(444)	(1)
Op aandelen gebaseerde vergoeding	5.19	8.311	10.547
Mutatie in:			
Handelsvorderingen		8.402	(6.591)
Overige vlottende activa		(3.784)	(4.156)
Over te dragen opbrengsten		(6.910)	(2.462)
Handelsschulden		(25.749)	(6.374)
Overige verplichtingen		(9.279)	(1.700)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		(39.272)	9.351
Betaalde interesten		(236.978)	(239.573)
Ontvangen interesten		519	1.073
Betaalde winstbelastingen		(11.843)	(53)
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>571.605</b>	<b>590.546</b>

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.



(in duizend euro)

Voor het jaar afgesloten op 31 december

	Toelich- ting	2014	2013
--	------------------	------	------

## Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Verwerving van materiële vaste activa		(210.884)	(256.647)
Verwerving van immateriële activa		(110.873)	(110.563)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen		(75)	(447)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		3.237	3.884
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop		(11.301)	(25.608)
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop		11.301	25.608
<b>Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten</b>		<b>(318.595)</b>	<b>(363.773)</b>

## Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	(728.756)	(7.400)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	573.683	-
Betalingen uit hoofde van financiële leaseverplichtingen		(35.428)	(31.248)
Betalingen van transactiekosten bij uitgifte van leningen		(12.773)	(374)
Betalingen voor vervroegde beëindiging van derivaten	5.13	(75.548)	-
Betalingen van andere financiële kosten		-	(3.793)
Inkoop eigen aandelen	5.11	(48.205)	-
Verkoop eigen aandelen	5.11	25.643	65
Ontvangsten uit uitoefening van opties en warrants	5.11	10.436	26.853
Ontvangsten uit kapitaaltransacties met minderheidsaandeelhouders		344	2.094
Ontvangsten uit aandelenaankoopprogramma	5.11	12.572	-
Terugbetaling van kapitaal en dividenden	5.11	(5)	(905.167)
<b>Nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten</b>		<b>(278.037)</b>	<b>(918.970)</b>

### Netto afname in geldmiddelen en kasequivalenten

(25.027)

(692.197)

Geldmiddelen en kasequivalenten:			
per 1 januari	5.10	214.103	906.300
per 31 december	5.10	189.076	214.103

# 5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014

## 5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen

### 5.1.1 Verslaggevende entiteit

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

### 5.1.2 Gehanteerde grondslagen

Overeenkomstig Verordening 1606/2002 van de Europese Unie van 19 juli 2002 werd de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie ("EU IFRS"). De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, behalve voor bepaalde financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd. De methoden voor de bepaling van de reële waarde zijn nader besproken in toelichting 5.2.8. De belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële rapportering worden in sectie 5.2 hieronder uiteengezet.

### 5.1.3 Functionele valuta en presentatievaluta

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

### 5.1.4 Gebruik van schattingen en beoordelingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met EU IFRS vereist dat het management oordelen vormt, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, de toelichting van voorwaardelijke activa en verplichtingen, en op de gerapporteerde opbrengsten en kosten. De

domeinen die complexer zijn of waarvoor meer ramingen worden gemaakt, evenals de domeinen waarvoor veronderstellingen en ramingen significant zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden besproken in de volgende toelichtingen:

- toelichting 5.3.6: Financiële instrumenten – reële waarde
- toelichting 5.4: Materiële vaste activa
- toelichting 5.5: Goodwill
- toelichting 5.6: Overige immateriële activa
- toelichting 5.13: Afgeleide financiële instrumenten
- toelichting 5.14: Uitgestelde belastingen

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

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

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

Voor meer informatie in verband met de gehanteerde assumpties voor de bepaling van de reële waarde verwijzen we naar toelichting 5.3.6 Financiële instrumenten – reële waarde en toelichting 5.11.2 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning.

### 5.1.5 Continuïteit van de Vennootschap

De geconsolideerde jaarrekening vertoonde per 31 december 2014 een negatief geconsolideerd eigen vermogen van € 1.362,3 miljoen. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van het historische aandeelhoudersvergoedingsbeleid van de Vennootschap, met inbegrip van enkele kapitaalverminderingen.

De Vennootschap beoordeelt haar meest optimale kapitaalstructuur op geconsolideerde basis door middel van een bepaalde netto hefboomratio zoals verder besproken in toelichting 5.3.5, zelfs in geval van een negatief eigen vermogen op geconsolideerde basis.

De statutaire jaarrekening van Telenet Group Holding NV vertoonde voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 een positief eigen vermogen van € 4.357,6 miljoen ten opzichte van € 4.502,9 miljoen op 31 december 2013. Dit positief eigen vermogen was het gevolg van de inbreng in natura van de aandelen van Telenet NV in Telenet Service Center BVBA in 2013. In vergelijking met de statutaire jaarrekening weerspiegelt de geconsolideerde balans van de Vennootschap deze specifieke transactie, die werd uitgevoerd tegen reële waarde, niet. Dit is één van de redenen waarom het eigen vermogen van de Vennootschap op geconsolideerde basis negatief bleef per 31 december 2014.

De raad van bestuur heeft de stand van het eigen vermogen van de Vennootschap besproken en de geconsolideerde jaarrekening voorbereid door de grondslagen voor financiële rapportering consistent toe te passen op basis van voortgezette bedrijfsvoering. Hierbij werd ondermeer rekening gehouden met:

- de verwachte winsten voor de komende jaren;
- een gebudgetteerde sterk positieve kasstroom;
- vervaldagen van de financiële verplichtingen zoals besproken in toelichting 5.3.3.

---

## 5.1.6 Goedkeuring door raad van bestuur

Deze geconsolideerde jaarrekening is door de raad van bestuur op 25 maart 2015 goedgekeurd voor publicatie.

## 5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving

De grondslagen voor de financiële verslaggeving, die hieronder worden toegelicht, werden consistent toegepast op alle in deze geconsolideerde jaarrekening vermelde perioden.

Er werden geen wijzigingen aan deze grondslagen doorgevoerd, met uitzondering van die wijzigingen zoals verduidelijkt in toelichting 5.2.19 betreffende nieuwe standaarden, interpretaties, aanpassingen en verbeteringen.

---

### 5.2.1 Grondslagen voor consolidatie

#### Dochtervennootschappen

Dochtervennootschappen zijn die entiteiten waarover de Vennootschap controle heeft. Er is sprake van controle als de Vennootschap blootgesteld is aan of recht heeft op variabele voordelen uit haar betrokkenheid met de entiteit en de mogelijkheid heeft om die die voordelen te beïnvloeden door haar controle over deze entiteit. De jaarrekeningen van dochtervennootschappen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van controle, tot aan het moment waarop deze controle eindigt. De grondslagen voor financiële verslaggeving van dochtervennootschappen zijn waar nodig aangepast aan de door de Vennootschap gehanteerde grondslagen. De geconsolideerde jaarrekening omvat de rekeningen van Telenet Group Holding NV en alle entiteiten die de Vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks controleert. Intragroepssaldi en -transacties, alsmede winsten en verliezen op transacties binnen de groep, worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Veranderingen in het eigendomsbelang van de Vennootschap in dochtervennootschappen die niet leiden tot een verlies van controle worden erkend als transacties in het eigen vermogen. Winst of verlies en elke component van het overige totaalresultaat worden toegewezen aan de eigenaars van de Vennootschap en aan minderheidsbelangen, zelfs indien dit voor minderheidsbelangen zou leiden tot een negatief saldo.

## Special Purpose Entities (SPEs)

De Vennootschap heeft *special purpose entities* (SPEs) opgericht voor financieringsdoeleinden. De Vennootschap bezit geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming in het aandelenkapitaal van deze entiteiten. Een SPE wordt geconsolideerd indien de Vennootschap besluit dat ze controle heeft over de SPE na een beoordeling van de relatie tussen de SPE en de Vennootschap alsook de risico's en baten van de SPE. SPEs die gecontroleerd worden door de Vennootschap werden opgericht onder voorwaarden die strikte beperkingen opleggen op de besluitvoering van het management van de SPE. Deze strikte beperkingen leiden ertoe dat de Vennootschap blootgesteld is aan, of recht heeft op, variabele voordelen uit haar betrokkenheid met de entiteit, en de mogelijkheid heeft om die voordelen te beïnvloeden door haar controle over de entiteit.

## Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

De deelnemingen van de vennootschap verwerkt via de vermogensmutatiemethode omvatten zowel geassocieerde deelnemingen als joint ventures.

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Vennootschap invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover de Vennootschap geen controle of gemeenschappelijke controle heeft. Een joint venture is een overeenkomst waarbij de Vennootschap gemeenschappelijke controle heeft en waarbij de Vennootschap rechten heeft op de netto activa van de overeenkomst, eerder dan rechten op de activa en verplichtingen voor de passiva.

Zowel deelnemingen in geassocieerde deelnemingen als joint ventures worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en worden initieel opgenomen tegen kostprijs, met inbegrip van transactiekosten. Na de initiële opname omvat de geconsolideerde jaarrekening het aandeel van de Vennootschap in het totaalresultaat tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis of gezamenlijke controle.

---

### 5.2.2 Segment rapportage

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

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

### 5.2.3 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur worden deze als afzonderlijke posten (belangrijke componenten) onder de materiële vaste activa opgenomen. In de kostprijs zijn de kosten begrepen die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving van het actief. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvatten materiaalkosten, directe arbeidskosten en eventuele andere kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan het gebruiksklaar maken van het actief, de eventuele kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief en de herstelkosten van de locatie waar het actief zich bevindt.

Afschrijvingen worden ten laste van de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief.

De geschatte gebruiksduur van materiële vaste activa luidt als volgt:

- Gebouwen en verbeteringen aan gebouwen 10-33 jaar
- Network 3-30 jaar
- Meubilair, uitrusting en rollend materieel 2-10 jaar

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarden worden iedere rapportagedatum opnieuw geëvalueerd.

Als gevolg van de periodieke analyse van de gebruiksduur van de activa werd de afschrijvingstermijn voor het glasvezelnetwerk dat vanaf 2013 wordt aangelegd, alsook gerelateerde aanlegkosten prospectief verlengd van 20 jaar naar 30 jaar vanaf 1 januari 2013.

Overheidssubsidies met betrekking tot activa worden geboekt als een vermindering van de kostprijs om de boekwaarde van het actiefbestanddeel te bepalen. De subsidie wordt ten gunste van de staat van het resultaat gebracht over de levensduur van een afschrijfbaar actief, als een vermindering van de afschrijvingskost.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, constructie of productie van een in aanmerking komend actief, worden geactiveerd als onderdeel van de kost van dat actief.

De kostprijs van de vervanging van een deel van een materieel vast actief wordt in de boekwaarde van dat actief opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Vennootschap zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. De boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt niet langer in de balans opgenomen. De kosten voor herstellingen en onderhoud van materiële vaste activa worden als kost in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen opgenomen in de periode waarin ze zich voordoen.

De reële waarde van materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op de marktwaarde. De marktwaarde van onroerende activa is de geschatte waarde waarvoor een onroerend goed op de waarderingdatum kan worden verhandeld tussen een koper en verkoper die ter zake goed zijn geïnformeerd in een transactie op zakelijke, objectieve grondslag waarin beide partijen zorgvuldig en zonder dwang hebben gehandeld. De marktwaarde van overige materiële vaste activa is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen van vergelijkbare activa.

Wanneer de geschatte gebruiksduur van een actief bereikt is en het actief niet langer door de Vennootschap gebruikt wordt, behalve wanneer het actief wordt aangehouden met het oogmerk om het te verkopen, worden de brutowaarde van het actief en de gecumuleerde afschrijvingen uitgeboekt.

### 5.2.4 Immateriële activa

Immateriële activa met een eindige gebruiksduur worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde lineaire afschrijvingen over de gebruiksduur, als volgt:

- Netwerkgebruiksrechten Levensduur van het contractuele recht
- Handelsnaam 15 jaar
- Klantenlijsten en toeleveringscontracten 5 tot 15 jaar
- Uitzendrechten Levensduur van het contractuele recht
- Kosten voor de ontwikkeling van software 3 jaar
- Gunstige voorwaarden van leaseverplichtingen verworven tijdens een bedrijfscombinatie Duur van de leaseovereenkomst

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarden worden iedere rapportagedatum opnieuw geëvalueerd en aangepast indien noodzakelijk.

Kosten verbonden met het onderhoud van softwareprogramma's worden in resultaat genomen wanneer ze zich voordoen. Kosten die rechtstreeks verband houden met de productie van identificeerbare en unieke softwareproducten die worden beheerd door de Vennootschap, en die waarschijnlijk economische voordelen zullen genereren over een periode langer dan één jaar die de kosten overtreffen, worden geactiveerd als immateriële activa.

Geactiveerde softwarekosten voor intern gebruik omvatten enkel externe rechtstreekse kosten van materialen en diensten die worden gebruikt bij de ontwikkeling of verwerving van de software, alsook bezoldigingen en andere personeelskosten voor werknemers die rechtstreeks verbonden zijn met, en die arbeidstijd besteden aan het project. Deze kosten worden geactiveerd tot het moment waarop het project nagenoeg afgerond is en klaar is voor gebruik op de manier zoals oorspronkelijk bedoeld. Intern gegenereerde immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur. Als er geen intern gegenereerde immateriële activa erkend kunnen worden, worden de betreffende ontwikkelingskosten ten laste genomen in de periode waarin ze zich voordoen.

Uitzendrechten worden geactiveerd als immateriële activa als de waarde van het contract bepaald kan worden bij de ondertekening van de overeenkomst. Voor films worden de afschrijvingen op uitzendrechten tijdens de eerste drie maanden van de licentieperiode gebaseerd op het effectieve aantal vertoningen om zo het verbruikspatroon van de economische waarde vervaar in de uitzendrechten correct te weerspiegelen. Voor de resterende looptijd van de licentieperiode kan het verbruikspatroon van de toekomstige economische waarde niet langer op een betrouwbare manier vastgesteld worden, zodat een lineaire afschrijving wordt gebruikt tot op het einde van de licentieperiode. Uitzendrechten met betrekking tot sportcontracten worden lineair afgeschreven over het sportseizoen.

Uitgaven na eerste opname voor geactiveerde immateriële activa worden uitsluitend geactiveerd wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop zij betrekking hebben. Alle overige uitgaven, inclusief deze voor intern gegenereerde handelsmerken, worden als kost in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen opgenomen wanneer ze zich voordoen.

De reële waarde van klantenlijsten die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de geschatte winsten die zullen gerealiseerd worden over de geschatte resterende duur van de klantenrelatie, waarbij ook de kostprijs van andere activa die nodig zijn om dergelijke kasstromen te genereren in rekening wordt gebracht.

De reële waarde van handelsnamen die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de verdisconteerde verwachte betalingen aan auteursrechten die werden vermeden omdat de handelsnaam verworven werd.

De reële waarde van andere immateriële activa is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik en de uiteindelijke verkoop van de activa.

Wanneer de geschatte gebruiksduur van een actief bereikt is en het actief niet langer door de Vennootschap gebruikt wordt, behalve wanneer het actief wordt aangehouden met het oogmerk om het te verkopen, worden de bruto-waarde van het actief en de gecumuleerde afschrijvingen uitgeboekt.

---

## 5.2.5 Bijzondere waardeverminderingen op financiële en niet-financiële activa

### Financiële activa

Op iedere verslagdatum wordt voor een financieel actief beoordeeld of er objectieve aanwijzingen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een financieel actief wordt verondersteld onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat één of meerdere gebeurtenissen een negatief effect hebben gehad op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief.

Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een op geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve interest. Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een voor verkoop beschikbaar financieel actief wordt berekend aan de hand van de reële waarde.

Belangrijke financiële activa worden individueel op bijzondere waardevermindering getoetst. De overige financiële activa worden ondergebracht in groepen met vergelijkbare kredietrisico's en collectief beoordeeld. Alle bijzondere waardeverminderingverliezen worden als kost in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen opgenomen. Een gecumuleerd verlies met betrekking tot een voor verkoop beschikbaar financieel actief dat voorheen als kost in het eigen vermogen was opgenomen, wordt erkend in de winst of het verlies over de verslagperiode.

Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat dit bijzondere waardeverminderingverlies werd erkend.

### Niet-financiële activa

De boekwaarde van de niet-financiële activa van de Vennootschap, uitgezonderd voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, wordt op iedere verslagdatum opnieuw beoordeeld om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Van immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur of die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt ieder jaar op een zelfde datum een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

Voor een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de realiseerbare waarde gelijk aan de hoogste van de bedrijfswaarde of de reële waarde minus verkoopkosten. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief.

Voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen worden activa samengevoegd in de kleinste te onderscheiden groep activa die uit voortgaand gebruik kasstromen genereert die in grote lijnen onafhankelijk zijn van andere activa

en groepen (de "kasstroomgenererende eenheid"). Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen opgenomen. Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan de eenheden toegerekende goodwill, en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid of groep van eenheden.

Voor activa, uitgezonderd goodwill, worden bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen in voorgaande perioden bij elke verslagdatum beoordeeld op indicaties dat het verlies afgenomen is of niet langer bestaat. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen, die zou zijn bepaald als geen bijzonder waardeverminderingverlies was opgenomen.

---

## 5.2.6 Bedrijfscombinaties en goodwill

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de acquisitiemethode op de datum van de overname. De overnamedatum is de datum waarop de overnemende vennootschap controle verwerft. Met controle wordt het recht bedoeld om het financieel en operationeel beleid van een entiteit te bepalen zodat er voordelen kunnen gehaald worden uit de activiteiten van die entiteit. Bij de bepaling of er sprake is van controle houdt de Vennootschap rekening met potentiële stemrechten die op dat ogenblik uitoefenbaar zijn.

De Vennootschap bepaalt de goodwill op de datum van de overname als:

- de reële waarde van de overgedragen vergoeding; vermeerderd met
- het opgenomen bedrag van een niet-controlerend belang in de overgenomen partij; vermeerderd met
- de reële waarde van de bestaande deelneming in het aandelenkapitaal van de overgenomen partij indien de bedrijfscombinatie in stukken wordt bereikt; verminderd met
- het netto geboekte bedrag (doorgaans reële waarde) van de verworven identificeerbare activa en verplichtingen.

Wanneer de uitkomst negatief is, wordt onmiddellijk een winst op de aankoop erkend in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

De overgedragen vergoedingen omvatten niet de bedragen die betrekking hebben op de afwikkeling van reeds bestaande relaties. Dergelijke bedragen worden doorgaans erkend in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen. De kosten die betrekking hebben op de overname, andere dan die verband houden met de uitgifte van obligaties of aandelen, die de Vennootschap oploopt in verband met een bedrijfscombinatie worden meteen ten laste genomen van het resultaat. Eventuele voorwaardelijke vergoedingen die verschuldigd zijn, worden tegen reële waarde erkend op de overnamedatum. Indien de voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, dan wordt de waarde ervan niet meer herzien en wordt de afwikkeling verwerkt in het eigen vermogen. Indien de voorwaardelijke vergoeding niet wordt geclassificeerd als eigen vermogen, worden wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding na de initiële erkenning verwerkt in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Voor deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode wordt de boekwaarde van goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering.



De kost van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode bevat de aankoop prijs en andere direct toewijsbare kosten.

Goodwill wordt initieel als een actief gewaardeerd tegen kostprijs en wordt daarna verminderd met mogelijke bijzondere waardeverminderingen.

Goodwill wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering, of frequenter wanneer er een aanwijzing is voor dergelijke bijzondere waardevermindering. De Vennootschap heeft één kasstroomgenererende eenheid geïdentificeerd waaraan alle goodwill werd toegewezen. Als de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid lager is dan de boekwaarde, wordt het verlies van de bijzondere waardevermindering eerst aan de boekwaarde van de goodwill toegewezen en vervolgens toegepast op de andere activa in verhouding tot hun respectievelijke boekwaarde. Een geboekte bijzondere waardevermindering voor goodwill wordt niet teruggenomen in een latere periode.

---

## 5.2.7 Transacties in vreemde valuta

De functionele valuta en de presentatievaluta van de Vennootschap is de euro, tevens de functionele munt van alle dochtervennootschappen van de Vennootschap. Transacties in andere valuta dan de euro worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst of het verlies van de verslagperiode opgenomen. Om het wisselkoersrisico op bepaalde vreemde valuta te beheren, sluit de Vennootschap termijncontracten af (zie verder voor meer informatie over de rapporteringsgrondslagen van de Vennootschap met betrekking tot dergelijke derivaten).

---

## 5.2.8 Financiële instrumenten

### Niet-afgeleide financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële instrumenten omvatten geldmiddelen en kasequivalenten, handelsvorderingen en overige vorderingen, leningen en overige financieringsverplichtingen, en handelsschulden en overige kortlopende verplichtingen.

### Geldmiddelen en kasequivalenten

Kasequivalenten bestaan in hoofdzaak uit geldmarktfondsen, handelspapier en deposito's met een resterende looptijd van drie maanden of minder op datum van de verwerving. Met uitzondering van geldmarktfondsen, die tegen reële waarde gewaardeerd worden en waarvan de veranderingen in reële waarde via de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen lopen, worden geldmiddelen en kasequivalenten gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve interestmethode, desgevallend verminderd met bijzondere waardeverminderingen.

De boekwaarde van geldmiddelen en kasequivalenten benadert de reële waarde wegens hun korte looptijd.

### Handelsvorderingen

Handelsvorderingen dragen geen interest en worden opgenomen aan hun geamortiseerde kostprijs met aftrek van eventuele waardeverminderingen voor dubieuze bedragen.

De reële waarde van handelsvorderingen en overige vorderingen wordt bepaald als de contante waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan een marktconforme interestvoet op de rapportagedatum. De boekwaarde van handelsvorderingen benadert de reële waarde wegens hun korte looptijd.

## Leningen en overige financieringsverplichtingen

Interestdragende leningen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen voor een bedrag gelijk aan de ontvangsten uit de opname van deze leningen en overige financieringsverplichtingen, na aftrek van rechtstreekse uitgiftekosten. De financieringskosten, met inbegrip van premies betaalbaar bij aanzuivering of vroegtijdige aflossing evenals rechtstreekse uitgiftekosten, worden erkend in de staat van het resultaat aan de hand van de effectieve interestmethode. Deze financieringskosten worden opgenomen in het bedrag van de onderliggende schuld in de mate dat ze niet betaald worden in de periode waarin ze ontstaan.

De Vennootschap erkent schuldinstrumenten initieel op de dag van uitgifte. Zulke verplichtingen worden initieel erkend tegen hun reële waarde, vermeerderd met direct toewijsbare transactiekosten. Na de initiële erkenning worden deze verplichtingen opgenomen aan hun geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve interestmethode.

## Handelsschulden

Handelsschulden dragen geen interest en worden geboekt aan geamortiseerde kostprijs. De boekwaarde van handelsschulden benadert de reële waarde wegens hun korte looptijd.

## Afgeleide financiële instrumenten

De activiteiten van de Vennootschap zijn onderhevig aan schommelingen van de wisselkoersen van vreemde valuta en van de interestvoeten.

De Vennootschap tracht de risico's uit schommelingen van wisselkoersen en interestvoeten, resulterend uit haar operationele en financieringsactiviteiten, te beheren door gebruik te maken van bepaalde afgeleide financiële instrumenten.

Het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten valt onder de beleidslijnen van de Vennootschap die goedgekeurd zijn door de raad van bestuur. Deze beleidslijnen omvatten de schriftelijke principes met betrekking tot het gebruik van afgeleide financiële instrumenten in overeenstemming met de algemene risicobeheerstrategie van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft gebruik gemaakt van diverse afgeleide financiële instrumenten om het wisselkoersrisico en het interestrisico te beheren.

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde. De Vennootschap past geen hedge accounting toe op haar afgeleide financiële instrumenten. Bijgevolg worden wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten onmiddellijk erkend in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Derivaten besloten in contracten of andere financiële instrumenten worden erkend als afzonderlijk afgeleid financieel instrument indien de eraan verbonden risico's en karakteristieken niet nauw verbonden zijn met het onderliggende contract, en in geval het onderliggende contract niet opgenomen wordt aan reële waarde via de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

De geldelijke bedragen die betaald of verkregen worden naar aanleiding van het stopzetten voor vervaldag van interestderivaten en die betrekking hebben tot toekomstige periodes, worden geboekt als een financieringsactiviteit in het geconsolideerd kasstroomoverzicht.



## Geplaatst kapitaal

Gewone aandelen worden geëvalueerd als eigen vermogen. Bijkomende kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de uitgifte van gewone aandelen en aandelenopties worden verwerkt als aftrekpost op het eigen vermogen, na aftrek van eventuele belastingeffecten.

Wanneer geplaatst kapitaal erkend als eigen vermogen wordt ingekocht, dan wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van direct toerekenbare kosten en na aftrek van eventuele belastingen, erkend als een vermindering van het eigen vermogen. Ingekochte aandelen worden getoond in de reserve eigen aandelen. Wanneer eigen aandelen verkocht worden of later terug uitgegeven worden, dan wordt het ontvangen bedrag erkend als een toename van het eigen vermogen, en de daaruit voortvloeiende meerwaarde of minwaarde op de transactie wordt verwerkt in de kapitaalreserve.

---

### 5.2.9 Erkenning van opbrengsten

Abonnementsbijdragen voor telefonie, internet en premiumkabeltelevisie worden door de abonnees maandelijks vooruitbetaald en erkend als opbrengsten naarmate de diensten werden geleverd, zijnde de maand nadien. Abonnementsbijdragen voor basiskabeltelevisie worden door de abonnees voornamelijk op jaarbasis vooruitbetaald en worden lineair over de volgende twaalf maanden erkend als opbrengsten. Opbrengsten uit het gebruik van premiumtelevisie, vaste en mobiele telefoniediensten en internetactiviteit worden als opbrengst erkend op het moment van gebruik.

Installatievergoedingen, die aan particuliere klanten worden aangerekend, worden als opbrengst erkend naarmate de installatiewerken vorderen. Gezien de doorgaans korte installatieperiode, worden opbrengsten uit installaties doorgaans erkend op het moment van voltooiing van de installatie. Omwille van de specifieke kenmerken van transacties met zakelijke klanten worden de installatievergoedingen die aan zakelijke klanten worden aangerekend verondersteld een onderdeel te zijn van de geïntegreerde oplossing. Aangezien in dergelijk geval deze installatievergoeding afzonderlijk geen waarde heeft, worden de installatievergoedingen die aan zakelijke klanten worden aangerekend erkend naarmate de onderliggende diensten worden geleverd, dit wil zeggen dat ze uitgesteld worden en erkend worden over de gemiddelde duur van de klantenrelatie.

Naast de abonnementsbijdragen betalen de abonnees op basiskabeltelevisie een auteursrechtenvergoeding, aangerekend voor de programma's die zij ontvangen van openbare omroepen die worden uitgezonden over het netwerk van de Vennootschap. Deze vergoedingen dragen bij tot de auteursrechtenvergoedingen die de Vennootschap draagt, en die ze betaalt aan agentschappen die instaan voor de inning van rechten voor bepaalde inhoud verstrekt door de openbare omroepen en andere houders van auteursrechten. De Vennootschap presenteert de auteursrechten die zij ontvangt van de basiskabelabonnees op een bruto basis als een onderdeel van de opbrengsten, aangezien de Vennootschap als een hoofdschuldenaar optreedt in de betrekkingen met de openbare omroepen en de houders van de auteursrechten, en omdat deze betrekkingen niet het karakter van een loutere doorgeefregeling hebben. De Vennootschap neemt immers substantiële risico's, zowel bij de bepaling van het niveau van de auteursrechtenvergoedingen die worden aangerekend aan de abonnees, als bij de inning van deze bijdragen.

Betreffende overeenkomsten die uit meerdere componenten bestaan, wordt de erkenning van de opbrengsten toegepast op de afzonderlijk te identificeren componenten van de transactie. Een component uit een overeenkomst wordt afgezonderd indien de component zelf een waarde vertegenwoordigt voor de klant en indien de reële waarde ervan op een betrouwbare manier kan bepaald worden. De reële waarde van de ontvangen of nog te ontvangen vergoeding wordt toegewezen aan de afzonderlijke componenten van de overeenkomst op basis van de residuele reële waarde-methode. De toewijzing van de overeenkomstvergoeding naar geleverde items is beperkt tot de opbrengsten die niet afhankelijk zijn van de toekomstige prestaties van de Vennootschap.

De opbrengsten uit verbrekingsvergoedingen worden erkend op het moment van de opzegging van het contract enkel indien de inning van de verbrekingsvergoeding op redelijke wijze verzekerd is. Indien de inning van de verbrekingsvergoeding niet op redelijke wijze verzekerd kan worden op het moment van de facturatie zullen de opbrengsten geboekt worden als over te dragen opbrengsten totdat de contante betaling werd ontvangen.

Klanten dienen mogelijk een vergoeding te betalen indien ze opteren voor een goedkoper product. Doorgaans wordt er van uitgegaan dat deze verlaging op zich geen waarde heeft voor de klant en deze vergoedingen worden derhalve gezien als onderdeel van de totale vergoeding voor de bestaande dienstverlening. De opbrengsten uit dit type vergoedingen worden lineair geboekt over de langst mogelijke duurtijd tussen enerzijds het betreffende contract of anderzijds de verwachte resterende levensduur van de klantenrelatie.

Klanten voor digitale televisie kunnen een settopbox huren van Telenet. Indien klanten hun huidige settopbox die ze huren van Telenet willen veranderen, kunnen ze een omruilvergoeding aangerekend krijgen. Deze omruilvergoeding naar een nieuw type settopbox wordt geacht afzonderlijk geen waarde te hebben voor de klant en bijgevolg worden opbrengsten uit zulke omruilvergoedingen lineair erkend over het kortste van (i) de verwachte resterende duur van de klantenrelatie of (ii) de gebruiksduur van de settopbox.

De gefactureerde opbrengsten die verbonden zijn aan bepaalde marketingnummers en -sms worden niet gerapporteerd als opbrengsten maar verrekend met de kosten, vermits Telenet niet wettelijk verantwoordelijk is voor de inning van deze diensten en enkel optreedt namens de externe contentaanbieders.

---

### 5.2.10 Bedrijfskosten

Bedrijfskosten bestaan uit interconnectiekosten, kosten voor het beheer, het onderhoud en de herstelling van het netwerk, en kabelprogrammeringskosten, met inbegrip van loonkosten en aanverwante kosten van afschrijvingen en waardeverminderingen. De Vennootschap activeert de meeste installatiekosten, met inbegrip van directe loonkosten. Auteursrechten en licentievergoedingen betaald aan de houders van deze rechten en hun agenten, vormen het hoofdbestanddeel van de kabelprogrammeringskosten van de Vennootschap. Andere directe kosten hebben betrekking op kosten die de Vennootschap oploopt bij het verstrekken van haar diensten aan residentiële en professionele klanten, zoals interconnectiekosten en kosten met betrekking tot dubieuze debiteuren. Netwerkkosten omvatten kosten met betrekking tot het beheer, het onderhoud en het herstel van het breedbandnetwerk van de Vennootschap, en kosten in verband met klantendiensten die nodig zijn voor het beheer van het klantenbestand.

---

### 5.2.11 Voorzieningen

Voorzieningen worden geboekt als de Vennootschap een huidige in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, én het waarschijnlijk is dat de Vennootschap aan die verplichting zal moeten voldoen én het bedrag betrouwbaar kan worden ingeschat. Voor het bepalen van het bedrag van de voorzieningen maakt de Vennootschap haar beste inschatting van de uitgaven die vereist zullen zijn om aan de verplichting te voldoen. Het bedrag van voorzieningen wordt verdisconteerd naar contante waarde indien zulks een wezenlijk effect heeft.

Een voorziening voor herstructureringen wordt geboekt wanneer de Vennootschap een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel reeds begonnen is of werd aangekondigd aan de betrokkenen. Voor toekomstige operationele verliezen worden er geen voorzieningen aangelegd.

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt erkend wanneer de verwachte voordelen die de Vennootschap behaalt uit de uitoefening van het contract lager zijn dan de onvermijdelijke kosten die de Vennootschap maakt om de verplichtingen van het contract na te komen. De voorziening wordt bepaald tegen de reële waarde van enerzijds de verwachte kost voor de beëindiging van het contract en anderzijds de verwachte nettokost voor de verderzetting van het contract, afhankelijk welk van de twee het laagste resultaat oplevert. Vooraleer een voorziening wordt aangelegd, boekt de Vennootschap een bijzondere waardevermindering op de activa die betrekking hebben op dat contract.

## 5.2.12 Leases

Bij de aanvang van een overeenkomst, met inbegrip van overeenkomsten die de Vennootschap het recht geven om apparatuur, glasvezel of capaciteit voor een overeengekomen periode te gebruiken in ruil voor een reeks betalingen, bepaalt de Vennootschap of een dergelijke overeenkomst een lease is of inhoudt. Een bepaald actief wordt als het voorwerp van een lease beschouwd indien de naleving van de overeenkomst afhankelijk is van het gebruik van dat bepaald actief. Een overeenkomst geeft het recht om het actief te gebruiken indien de overeenkomst aan de Vennootschap het recht geeft om het gebruik van het onderliggend actief te controleren.

Bij de aanvang of bij de herziening van de overeenkomst scheidt de Vennootschap betalingen en andere vergoedingen vereist door een dergelijke overeenkomst in die voor de lease en die voor andere elementen op basis van hun relatieve reële waarde.

Vervolgens neemt de leaseverplichting af naarmate betalingen worden gemaakt, en een financieringskost met betrekking tot de leaseverplichting wordt geboekt op basis van de marginale interestvoet van de Vennootschap.

Leaseovereenkomsten waarbij de groep vrijwel alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen op zich neemt, worden geclassificeerd als financiële leases. Geleaste activa worden gewaardeerd aan de laagste van hun reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease, na aftrek van afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Elke leasebetaling wordt toegewezen aan de afbouw van de leaseverplichting en aan financieringskost, zodanig dat een constant interestpercentage bereikt wordt op het uitstaande financieringssaldo. De leaseverplichtingen, exclusief de financiële kosten, worden opgenomen in de langlopende verplichtingen. Het interestelement van de financiële kosten wordt ten laste van de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen genomen over de leaseperiode. Alle andere leases worden geclassificeerd als operationele leases en worden ten laste van de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen genomen op lineaire basis over de leaseperiode.

Activa die geleased worden, worden afgeschreven over de kortst mogelijke duurtijd, enerzijds de termijn van de lease of anderzijds gebruiksduur, tenzij dat het redelijk zeker is dat de Vennootschap op het einde van de leasetermijn de eigenaar zal worden van het actief. In dit geval worden de geleasede activa afgeschreven over hun gebruiksduur.

## 5.2.13 Winstbelastingen

Winstbelasting omvat de over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen, en uitgestelde winstbelastingen.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare winstbelasting is de naar verwachting te betaalen winstbelasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Uitgestelde belastingen worden verwerkt op basis van de balansmethode, waarbij boekhoudkundig uitdrukking wordt gegeven aan tijdelijke verschillen tussen

de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten. Uitgestelde belastingverplichtingen worden doorgaans opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen, en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de tijdelijke verschillen kunnen worden aangewend. Uitgestelde belastingen worden niet opgenomen voor tijdelijke verschillen die ontstaan uit de initiële erkenning van goodwill, of uit de initiële erkenning van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie betreft en die noch de boekhoudkundige noch de fiscale winst beïnvloedt.

Uitgestelde belastingenschulden worden erkend voor belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochtervennootschappen, behalve als de Vennootschap in staat is om het tijdstip te bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld én het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Een uitgestelde belastingvordering wordt erkend voor de overdracht van onbenutte overdraagbare belastingverliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winst voorhanden zal zijn om deze onbenutte belastingverliezen te gebruiken. De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum beoordeeld en verminderd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst voorhanden zal zijn om het geheel of een gedeelte van de uitgestelde belastingvordering te recupereren.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd op basis van de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn bij afwikkeling van de tijdelijke verschillen, op basis van de wetten die per verslagdatum zijn vastgesteld of materieel zijn vastgesteld. Winstbelasting wordt in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt.

Bij de bepaling van verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en uitgestelde winstbelastingen houdt de Vennootschap rekening met de impact van onzekere belastingposities en of bijkomende belastingen en interest verschuldigd zouden zijn. De Vennootschap is van mening dat zijn voorzieningen voor belastingverplichtingen voor alle openstaande aanslagjaren correct zijn. Deze voorzieningen weerspiegelen de beoordeling van verscheidene factoren door de Vennootschap, waaronder interpretaties van de belastingwetgeving en ervaringen uit het verleden. Deze beoordeling gaat uit van schattingen en veronderstellingen en kunnen derhalve een aantal beoordelingen inhouden over toekomstige gebeurtenissen. Nieuwe informatie kan ontstaan waardoor de Vennootschap zijn beoordeling over de accuraatheid van bestaande belastingverplichtingen dient te herzien. Zulke veranderingen aan de belastingverplichtingen zullen de winstbelasting beïnvloeden in de periode dat een dergelijke vaststelling wordt gemaakt.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om de verschuldigde belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen en deze vorderingen en verplichtingen samenhangen met door dezelfde belastingautoriteit opgelegde winstbelasting aan dezelfde belastingplichtige entiteit.

## 5.2.14 Personeelsverloning

### Pensioenverplichtingen en overige verplichtingen na pensionering

De Vennootschap voorziet zowel in te-bereiken-doelplannen als vaste-bijdrageplannen voor haar werknemers, bestuurders en bepaalde leden van het management.

De Vennootschap betaalt voor vaste-bijdrageplannen vaste bijdragen aan een afzonderlijke entiteit. De Vennootschap heeft geen verplichting om

bijkomende bedragen te betalen in geval het pensioenfonds onvoldoende activa zou hebben om alle personeelsvoordelen te dekken, behoudens het gegarandeerd minimumrendement zoals voorzien bij wet. Verplichtingen voor bijdragen aan vaste-bijdrage plannen worden als een personeelskost erkend in de staat van het resultaat in de periode wanneer de prestaties door de werknemers geleverd werden.

Als gevolg van de gegarandeerde rendementen worden deze plannen als te-bereiken-doel plannen gekwalificeerd. Gelet op de onzekerheid aangaande de toekomstige evolutie van de gegarandeerde minimumrendementen in België en de beoordeling van de Vennootschap dat een zuivere toepassing van de Projected Unit Creditmethode niet zou leiden tot een getrouw beeld van de verplichtingen van de Vennootschap met betrekking tot deze plannen, heeft de Vennootschap ervoor geopteerd de Projected Unit Creditmethode niet toe te passen om de verplichtingen onder deze plannen te bepalen.

De Vennootschap opteert er in de plaats voor om de (eventuele) netto verplichting geboekt op de balans te baseren op het potentiële tekort, bepaald per individuele deelnemer in het plan, tussen de pensioenverplichting van de Vennootschap (gebaseerd op het wettelijk toepasbaar gegarandeerd minimumrendement) en de geaccumuleerde bijdrages gebaseerd op de daadwerkelijk gecrediteerde rendementen op balansdatum. De netto verplichting is met andere woorden gebaseerd op het intrinsieke waardeverschil.

Een te-bereiken-doel plan is een pensioenplan dat geen vaste-bijdrage plan is.

Onder de te-bereiken-doel plannen worden voordelen betaald aan werknemers bij hun pensionering met toepassing van formules gebaseerd op het aantal dienstjaren en de verloning op het moment van pensionering. De plannen worden doorgaans gefinancierd door betalingen van de deelnemers en de Vennootschap aan verzekeringsmaatschappijen, zoals bepaald door periodieke actuariële berekeningen.

Voor te-bereiken-doel plannen wordt de kost van de toegezegde voordelen bepaald volgens de Projected Unit Creditmethode, waarbij op elke balansdatum actuariële waarderingen worden uitgevoerd. De disconteringsvoet is het rendement per verslagdatum van obligaties met hoge kredietwaardigheid (gemiddeld rendement van bedrijfsobligaties met een AA kredietwaardigheid in euro ten opzichte van de iBoxx € AA Corporates Index), waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de groep benadert.

De netto verplichting/(tegoed) met betrekking tot te-bereiken-doel plannen opgenomen in de balans komt overeen met het verschil tussen de verplichtingen van te-bereiken-doel plannen en de activa van het fonds. In het geval van een surplus is het netto tegoed uit te-bereiken-doel plannen beperkt tot de contante waarde van de toekomstige economische voordelen in de vorm van een vermindering in bijdragen of een geldelijke terugbetaling.

Herwaarderingen van de netto verplichtingen / (tegoeden) uit hoofde van toegezegde pensioenrechten omvatten actuariële winsten en verliezen op de verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten, afwijkingen op het verwachte rendement en wijzigingen in het effect van de limiet van de op te nemen pensioenvordering. Deze worden opgenomen in het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

De Vennootschap bepaalt de netto interestkost/ (opbrengst) op de netto verplichtingen / (tegoeden) uit hoofde van toegezegde pensioenrechten voor de periode door de disconteringsvoet aan het begin van de verslagperiode toe te passen het saldo op jaareinde rekening houdende met de verwachte mutatie van het pensioensaldo als gevolg van premiebetalingen of uitkeringen. Deze netto interestlast wordt in de geconsolideerde staat van het resultaat opgenomen.

De pensioenkosten als gevolg van het beëindigen of wijzigen van de pensioenrechten worden opgenomen in het resultaat.

De Vennootschap kent ook andere voordelen toe die samenhangen met een langdurig dienstverband zoals premies inzake medische zorgen. De verwachte kost van deze voordelen wordt erkend over de periode van tewerkstelling analoog aan te-bereiken-doel plannen.

## Overige personeelsverloningen

De Vennootschap kent haar werknemers voordelen toe die samenhangen met een langdurig dienstverband. De verwachte kosten van deze voordelen worden toegerekend over de tewerkstellingsperiode op basis van een methode die vergelijkbaar is met die voor te-bereiken-doel plannen. Actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden onmiddellijk in resultaat genomen.

## Op aandelen gebaseerde verloningen

De Vennootschap kent aan bepaalde werknemers op aandelen gebaseerde verloningen toe die gewaardeerd worden tegen reële waarde op de datum van toekenning. De reële waarde van de aandelenopties wordt op de datum van toekenning bepaald op basis van het Black-Scholes waarderingsmodel, en wordt in resultaat genomen als op aandelen gebaseerde personeelsverloning, met een overeenkomstige stijging in het eigen vermogen, over de periode tijdens dewelke werknemers het onvoorwaardelijk recht verwerven op de verloning. Gegevens die in het waarderingsmodel gebruikt worden zijn onder andere de aandelenkoers op de datum van toekenning, de uitoefenprijs van het instrument, de verwachte volatiliteit, de gewogen gemiddelde looptijd van de instrumenten, de verwachte dividenden en de risicovrije interestvoet. Het model wordt tevens gevoed met ramingen door het management inzake de effecten van niet-overdraagbaarheid, uitoefenbeperkingen en gedragsmatige overwegingen.

Op elke balansdatum herziet de Vennootschap haar raming van het aantal opties dat naar verwachting uitoefenbaar zal worden. De cumulatieve impact van de herziening van de originele ramingen wordt erkend, indien van toepassing, in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, met een overeenkomstige aanpassing in het eigen vermogen. De ontvangsten bij uitoefening van de opties, verminderd met alle rechtstreeks toewijsbare transactiekosten, worden bijgeschreven bij het geplaatst kapitaal (nominale waarde) en de uitgiftepremie.

## Personeelsverloningen op korte termijn

Personeelsverloningen op korte termijn worden op niet-verdisconteerde basis gewaardeerd, en worden opgenomen wanneer de daarmee verband houdende diensten worden gepresteerd.

Er wordt een verplichting erkend voor het bedrag dat naar verwachting in het kader van bonusplannen op korte termijn zal worden uitbetaald, indien de groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van verstreken diensttijd van werknemers en indien deze verplichting betrouwbaar kan worden bepaald.

## 5.2.15 Voorraden

De voorraden worden opgenomen tegen kostprijs, of netto opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs van de voorraden is gebaseerd op het 'eerst in, eerst uit'-beginsel ("fif") en omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en de overige kosten die zijn gemaakt bij het naar de bestaande locatie en in de bestaande toestand brengen daarvan. De netto opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte verkoopkosten.

De reële waarde van voorraden die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte verkoopkosten, alsook een redelijke winstmarge waarin de verkoopspanning tot uitdrukking komt.

---

## 5.2.16 Winst per aandeel

De groep presenteert gewone en verwaterde winst per aandeel (wpa) voor het gewone aanGdelenkapitaal. De gewone winst per aandeel wordt berekend aan de hand van de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst of het verlies gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst of het verlies en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen, welke betrekking hebben op aan medewerkers en aan de Gedelegeerd Bestuurder toegekende aandelenopties.

---

## 5.2.17 Financiële opbrengsten en kosten

Financiële opbrengsten omvatten voornamelijk interestopbrengsten uit belegde tegoeden, veranderingen in de reële waarde van financiële instrumenten en netto winsten op financiële instrumenten. Interestopbrengsten worden aan de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen toegerekend naarmate ze verdiend worden, op basis van de effectieve interestmethode.

Financiële kosten omvatten voornamelijk interestkosten op leningen en andere financieringsverplichtingen, wijzigingen in de reële waarde van financiële instrumenten en netto verliezen op financiële instrumenten.

Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen worden netto gepresenteerd.

---

## 5.2.18 Kosten verbonden aan de verwerving van klanten

Kosten verbonden aan het verwerven van klanten zijn de direct toewijsbare kosten die de Vennootschap maakt voor het verwerven van een nieuwe klantenrelatie. Deze kosten kunnen onder andere omvatten: bonussen aan kleinhandelaars, commissies aan zelfstandige verkopers en commissies aan eigen werknemers.

Vergoedingen betaald aan een derde partij die niet de klant is, worden enkel gekapitaliseerd als immateriële activa indien de criteria voor erkenning van een immaterieel vast actief voldaan zijn, indien de vergoedingen specifiek en incrementeel zijn voor het bekomen van het klantencontract, en indien zij op betrouwbare wijze kunnen bepaald worden. Aangezien doorgaans niet voldaan wordt aan deze criteria worden kosten verbonden aan het verwerven van klanten doorgaans ten laste genomen van het resultaat.

Cash-vergoedingen betaald aan klanten worden niet beschouwd als kosten verbonden aan het verwerven van klanten, maar worden in mindering van de gerelateerde opbrengst erkend.

Voordelen in natura die aan klanten gegeven worden, voor zover deze niet als een aparte component van de verkoopstransactie dienen aangemerkt te worden, worden als kost erkend in de overeenkomstige periode.

---

## 5.2.19 Wijzigingen in de grondslagen voor de financiële verslaggeving

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

- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening*
- IFRS 11 *Gezamenlijke Overeenkomsten*
- IFRS 12 *Toelichting van belangen in andere entiteiten*
- *Investeringsentiteiten (Aanpassingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27)*
- IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (2011)*
- *Aanpassingen aan IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa – informatievervalsing in verband met de realiseerbare waarde van niet-financiële activa*
- *Aanpassingen aan IFRS 2 Definitie van voorwaarden voor definitieve toezegging*
- *Aanpassingen aan IFRS 3 Verwerking van voorwaardelijke vergoedingen in een bedrijfscombinatie*

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

## Dochtervennootschappen

Dochtervennootschappen zijn die entiteiten waarover de Vennootschap controle heeft.

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

## Gezamenlijke Overeenkomsten

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

## Geassocieerde deelnemingen en entiteiten onder gezamenlijke controle

Aangezien de Vennootschap reeds de vermogensmutatiemethode toepaste onder IAS 31 voor de financiële verslaggeving van haar belangen in geassocieerde deelnemingen en entiteiten onder gezamenlijke controle had de toepassing van IFRS 11 geen noemenswaardige impact op de financiële staten.

## 5.2.20 Toekomstige vereisten

### Standaarden, jaarlijkse verbeteringen, aanpassingen en interpretaties aan bestaande standaarden die nog niet toepasbaar zijn voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en nog niet vervroegd werden toegepast door de Vennootschap

De volgende standaarden, aanpassingen en interpretaties aan bestaande standaarden werden gepubliceerd en zijn verplicht vanaf 1 januari 2015 of later toepasbaar op de verslaggevingperiode van de Vennootschap, en de Vennootschap heeft deze standaarden, aanpassingen en interpretaties aan bestaande standaarden niet vervroegd toegepast. De toepassing van deze standaarden, aanpassingen en interpretaties aan bestaande standaarden zal geen noemenswaardig effect hebben op het financiële resultaat of de financiële positie van de Vennootschap, met uitzondering van IFRS 15.

IFRS 9 *Financiële Instrumenten* (toepasbaar voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2018).

IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten*, zoals uitgevaardigd door de IASB in mei 2014, waardoor een entiteit verplicht wordt om het bedrag aan opbrengsten te erkennen waarop ze meent recht te hebben als gevolg van de transfer van beloofde goederen of diensten aan klanten. Deze standaard zou toepasbaar zijn voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2017, maar is nog niet goedgekeurd door de EU. De Vennootschap beoordeelt momenteel welke impact de toepassing van IFRS 15 zal hebben op de geconsolideerde financiële staten en de desbetreffende toelichtingen. De Vennootschap heeft nog geen overgangsmethode gekozen en nog niet het effect van deze standaard op de financiële verslaggeving bepaald.

Aanpassingen aan IFRS 10 en IAS 28 – *Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en een geassocieerde deelneming of een gezamenlijke entiteit* (toepasbaar voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2016).

Aanpassingen aan IFRS 11 – *Verantwoording van verwerving van belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (toepasbaar voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2016).

Aanpassingen aan IAS 16 en IAS 38 – *Uitleg bij aanvaardbare afschrijvingsmethoden*. Deze aanpassingen zijn toepasbaar voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2016, maar werden nog niet goedgekeurd door de EU.

Aanpassingen aan IAS 19 – *Personeelsbeloningen: Toegezegde pensioenregelingen – werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2015) zullen de complexiteit en impact voor de financiële verslaggeving voor bepaalde bijdragen van werknemers en derde-partijen verminderen.

## 5.3 Risicobeheer

### 5.3.1 Algemeen

De Vennootschap is blootgesteld aan diverse risico's binnen de context van haar normale handelsactiviteiten, die een negatieve invloed van materieel belang zouden kunnen hebben op haar activiteiten, vooruitzichten, resultaten van activiteiten en financiële toestand. Daarom is het beheersen van deze risico's zeer belangrijk voor het bestuur van de Vennootschap. Om haar groei te ondersteunen en het management en het auditcomité te helpen om te gaan met de uitdagingen waaraan de Vennootschap is blootgesteld, heeft de Vennootschap een intern controle- en risicobeheersysteem opgezet.

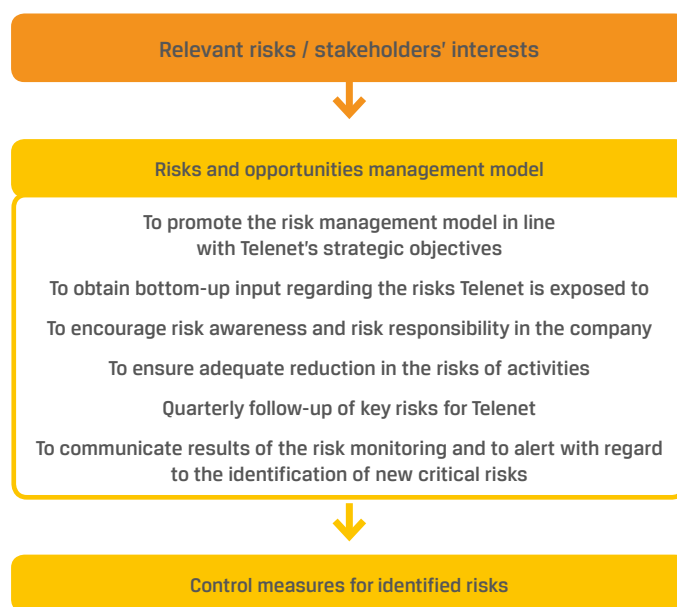
De bedoeling van dit intern controle- en risicobeheersysteem is om de Vennootschap toe te laten haar doelstellingen te verwezenlijken. De belangrijkste componenten worden beschreven in onze Verklaring deugdelijk bestuur onder 7.4 Interne controle- en risicobeheersysteem.

De Vennootschap is actief in een snel veranderende omgeving en dat geeft aanleiding tot talrijke risico's en onzekerheden waarover de Vennootschap geen controle heeft. Wij verwijzen naar 3 Risicofactoren voor meer gedetailleerde informatie.

De Vennootschap is betrokken bij een aantal juridische procedures die zijn ontstaan in het normale verloop van de activiteiten, gezien de Vennootschap opereert binnen een zeer competitieve omgeving. Juridische procedures zouden kunnen ontstaan in verband met onder meer intellectuele eigendom, reclame campagnes, product aanbiedingen en bij acquisitie opportuniteiten. Telenet licht bepaalde hangende juridische geschillen waaraan het is blootgesteld toe in toelichting 5.24.1. Buiten de procedures, beschreven in toelichting 5.24.1, verwacht de Vennootschap niet dat de juridische procedures waarin ze betrokken is of waarmee ze wordt bedreigd, een materieel nadelig effect zullen hebben op de activiteiten of geconsolideerde financiële positie. De Vennootschap merkt echter op dat het resultaat van juridische procedures soms uitzonderlijk moeilijk te voorspellen is, en de Vennootschap biedt hierover dan ook geen garanties.

### Identificatie van de risico's

Bij de identificatie van de risico's houdt Telenet rekening met een breed spectrum van risico's die nu en in de toekomst een impact kunnen hebben op het bedrijf. Het Senior Leadership Team volgt de belangrijkste geïdentificeerde risico's elk kwartaal op. De risico's worden eerst in volgorde van belang geordend en daarna in kaart gebracht op basis van de categorie (A), de eigenaar (B) en de beheersingsmaatregelen (C).





#### A. Telenet onderscheidt de volgende categorieën:

- Beveiliging
- Deugdelijk bestuur
- Externe Factoren
- Financiën
- Innovatie
- IT- en netwerktechnologie
- Klantenondersteuning
- Klantentevredenheid
- Leveranciers
- Marketing & Communicatie
- Outsourcing
- Personeelszaken
- Productlevenscyclus
- Rapportering
- Strategie
- Verkoop
- Wet- en Regelgeving
- Overig

#### B. De risico-eigenaar heeft de volgende verantwoordelijkheden:

- Bepalen hoe het risico beheerd moet worden, m.a.w. een beslissing nemen over de risicobeheersingmaatregelen;
- Lacunes in de controle identificeren (gebrek aan controle, opzet/ uitvoering van controle);
- De invoering van actieplannen ondersteunen en controleren;
- De risicodekking regelmatig opnieuw evalueren.

#### C. Risico's kunnen worden geaccepteerd, afgezwakt, vermeden of overgedragen:

- Risicobeheersingmaatregelen worden gedocumenteerd en bij het afzakken van een risico kan het nodig zijn om actieplannen te definiëren om de controle op te voeren;
- Actieplannen worden gedocumenteerd in de risicobeheersingmaatregelen die duidelijk aangeven wie/ wat/wanneer;
- Bij de risicobeheersingmaatregelen wordt een streefdatum aangegeven voor alle actieplannen.

In de follow-up van de actieplannen worden de volgende elementen aangevuld:

- Voortgangsstatus
  - Nog niet gestart
  - In ontwikkeling
  - Voltooid
  - Afgevoerd (de reden om een actieplan af te voeren moet verstrekt worden)
- Follow-up
  - Per kwartaal voor de toprisico's van Telenet
  - Jaarlijks voor andere relevant beoordeelde risico's
- Beoordeling van de voortgang

Het gebruik van een gecentraliseerd risicoregister met alle informatie betreffende elk relevant risico vereenvoudigt de analyse van de correlatie tussen de geregistreerde risico's, de bepaling van de prioriteit van de risicobeheersingmaatregelen en de identificatie van de synergie tussen risicobeheersingacties.

## 5.3.2 Kredietrisico

### Kwalitatieve informatie

Dit risico betreft alle vormen van blootstelling aan kredietrisico verbonden aan tegenpartijen, nl. wanneer tegenpartijen hun verplichtingen aan de Vennootschap met betrekking tot leningen, hedging, betalingen en andere financiële activiteiten niet zouden nakomen. De Vennootschap is onderhevig aan kredietrisico via haar operationele en thesaurieactiviteiten.

Het grootste deel van de activa onderhevig aan kredietrisico uit operationele activiteiten zijn handelsvorderingen ten aanzien van particulieren en kleine professionele klanten in heel België en delen van Luxemburg. De Vennootschap heeft bijgevolg geen belangrijke concentratie van kredietrisico. De kans op materieel verlies resulterend uit niet-betalingen door deze klanten wordt niet waarschijnlijk geacht. Er worden waardeverminderingen voor niet-inbare vorderingen geboekt die de mogelijke verliezen wegens niet-betaling door deze klanten dekken.

Wat het kredietrisico met betrekking tot financiële instrumenten betreft, werkt de Vennootschap met kredietrisicobeleidslijnen tegenover de tegenpartijen om het totale kredietrisico te verminderen. Deze beleidslijnen omvatten een beoordeling van de financiële toestand van een potentiële tegenpartij, de kredietwaardering en andere kredietcriteria en risicobeperkende maatregelen. De Vennootschap voert een beleid om enkel dergelijke transacties aan te gaan met Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge kredietwaardering. Om de concentratie van kredietrisico tot een minimum te beperken, gaat de Vennootschap afgeleide transacties aan met een aantal verschillende financiële instellingen. Ook geldmiddelen en kasequivalenten, en commercieel papier worden geplaatst bij financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

### Kwantitatieve informatie

De Vennootschap evalueert haar maximale blootstelling aan kredietrisico als volgt:

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief geldmarktfondsen / depositocertificaten)	189.076	214.103
Handelsvorderingen	113.626	122.028
Derivaten	9	66
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	3.465	15.805
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	888	2.165
<b>Totaal</b>	<b>307.064</b>	<b>354.167</b>

Meer gedetailleerde financiële informatie is opgenomen in de respectievelijke toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

### 5.3.3 Liquiditeitsrisico

#### Kwalitatieve informatie

De belangrijkste risico's voor Telenets bronnen van liquiditeit zijn operationele risico's, inclusief risico's in verband met dalende prijzen, een vermindering van het aantal abonnees, hogere marketingkosten en andere gevolgen van de toenemende concurrentie, en mogelijke nadelige gevolgen van de juridische procedures van de Vennootschap, zoals beschreven in toelichting 5.24.1. Telenets capaciteit om zijn schuld terug te betalen en zijn lopende activiteiten te financieren zal afhankelijk zijn van de capaciteit van de Vennootschap om liquiditeiten te genereren. Hoewel Telenet verwacht dat het een positieve kasstroom zal genereren na aftrek van interest en belastingen, kan de Vennootschap niet garanderen dat dit het geval zal zijn. Het is mogelijk dat de Vennootschap niet voldoende kasstroom kan genereren om zijn bedrijfsinvesteringen, lopende activiteiten en schuldverplichtingen te financieren.

Telenet Group Holding NV is een holdingbedrijf zonder bron van operationele inkomsten. Voor het genereren van fondsen is Telenet Group Holding NV dus afhankelijk van het vermogen van dochtervennootschappen om kapitaal bijeen te brengen en van dividendbetalingen. De voorwaarden van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility bevatten een aantal belangrijke convenanten, die de capaciteit van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen, om onder andere dividenden of andere uitkeringen te betalen, bedrijfsinvesteringen te doen, bijkomende schulden aan te gaan en waarborgen te verstrekken, beperken. De overeenkomsten en instrumenten in verband met Telenets schuld bevatten beperkingen die de capaciteit van de Vennootschap om haar activiteiten uit te voeren, nadelig zouden kunnen beïnvloeden.

Telenet is van mening dat zijn kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en zijn huidige liquide middelen, samen met het beschikbare krediet onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, zullen volstaan om aan de huidige verwachte behoeften voor bedrijfskapitaal, bedrijfsinvesteringen en schuldaflossing te voldoen.

In het jaar afgesloten op 31 december 2013 vonden er geen bijkomende financieringen of herfinancieringen plaats.

In maart 2014 kondigde de Vennootschap een aanbod tot verlenging aan voor de Termijnleningen Q, R en T onder de bestaande 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility alsmede de terugbetaling van de Senior Secured Notes met vervaldag in 2016. Als gevolg van de hierboven vermelde herfinanciering, die in april 2014 werd voltooid, gaf de Vennootschap 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 gaf de Vennootschap 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 de uitstaande schuld van de Vennootschap vóór november 2020.

Daarnaast lanceerde de Vennootschap in het kader van de hiervoor genoemde herfinanciering ook een verlengingsproces voor het bestaande Wentelkrediet ("Faciliteit S") tegen een marge van 2,75% boven Euribor dat 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 heeft de Vennootschap

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).

De 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility wordt meer uitgebreid behandeld in toelichting 5.12.1 en toelichting 5.12.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Om de blootstelling aan schuld met vlottende interestvoet te beheren, sloot de Vennootschap interestvoet-capcontracten, collar- en swapcontracten af voor een totaal nominaal bedrag van € 2,7 miljard per 31 december 2014 (2013: € 3,3 miljard).

De Vennootschap heeft een beleid voor financieel risicobeheer ingevoerd. Met betrekking tot liquiditeits- en financieringsrisico's kunnen de belangrijkste doelstellingen als volgt worden samengevat:

- ervoor zorgen dat de Vennootschap steeds toegang heeft tot voldoende kasmiddelen om aan haar financiële verplichtingen te voldoen, en fondsen ter beschikking te stellen voor bedrijfsinvesteringen en investeringsmogelijkheden als deze zich voordoen;
- ervoor zorgen dat de Vennootschap over voldoende liquiditeitsoverschotten beschikt om aan haar niet-discretionaire financiële verplichtingen te voldoen in geval van een onverwachte versterking van de activiteiten;
- ervoor zorgen dat de Vennootschap aan de convenanten en waarborgen van de schuldfaciliteiten voldoet.

Er wordt een minimaal niveau aan geldmiddelen en kasequivalenten behouden om onvoorziene uitgaven te betalen. De financieringsvereisten en -strategie van de Vennootschap worden jaarlijks herzien.

Er werd een grens ingesteld voor het maximumbedrag dat per type derivaat-product kan worden geïnvesteerd. Naast deze grens werden de toegelaten financiële tegenpartijen bepaald en werden er limietbedragen ingesteld voor elke tegenpartij, gebaseerd op hun respectievelijke kredietwaardigheidswaardering op lange termijn.

#### Kwantitatieve informatie

De totale contractuele verplichtingen van de Vennootschap op 31 december 2014 en 2013 waren als volgt:

Situatie op 31 december 2014  
(in duizend euro)

Verschuldigde betalingen per periode

Contractuele verplichtingen	Totaal	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
Langlopende leningen <sup>(1) (3)</sup>	4.854.119	168.237	168.207	167.830	167.626	176.933	4.005.286
Financiële leaseverplichtingen <sup>(1) (3)</sup>	492.067	58.466	57.217	55.737	52.944	44.297	223.406
Operationele leaseverplichtingen	42.788	20.087	8.706	6.391	2.992	1.833	2.779
Andere contractuele verplichtingen <sup>(2)</sup>	1.303.129	190.146	156.714	97.754	48.004	44.541	765.970
Interestderivaten <sup>(3)</sup>	205.617	25.895	27.064	26.569	24.494	24.494	77.100
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen <sup>(4)</sup>	248.329	248.329	-	-	-	-	-
Handelsschulden	114.377	114.377	-	-	-	-	-
<b>Totaal contractuele verplichtingen</b>	<b>7.260.426</b>	<b>825.537</b>	<b>417.908</b>	<b>354.281</b>	<b>296.060</b>	<b>292.098</b>	<b>5.074.541</b>

Situatie op 31 december 2013  
(in duizend euro)

Verschuldigde betalingen per periode

Contractuele verplichtingen	Totaal	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
Langlopende leningen <sup>(1) (3)</sup>	4.986.518	179.487	179.284	278.418	598.357	333.356	3.417.616
Financiële leaseverplichtingen <sup>(1) (3)</sup>	478.764	56.381	52.702	51.456	50.164	47.559	220.502
Operationele leaseverplichtingen	40.743	19.885	7.400	6.064	2.514	1.864	3.016
Andere contractuele verplichtingen <sup>(2)</sup>	1.376.988	187.539	130.440	91.341	62.784	55.452	849.432
Interestderivaten <sup>(3)</sup>	250.540	44.032	42.315	40.866	30.514	40.680	52.133
Valutaderivaten	31.184	31.184	-	-	-	-	-
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen <sup>(4)</sup>	244.697	244.697	-	-	-	-	-
Handelsschulden	141.826	141.826	-	-	-	-	-
<b>Totaal contractuele verplichtingen</b>	<b>7.551.260</b>	<b>905.031</b>	<b>412.141</b>	<b>468.145</b>	<b>744.333</b>	<b>478.911</b>	<b>4.542.699</b>

1 Inclusief interest.

2 Vertegenwoordigt vaste minimumverbintenissen onder bepaalde programmerings- en aankoopovereenkomsten, bepaalde bedrijfskosten verbonden aan de Interkabel-acquisitie, verbintenissen onder de overeenkomst met Norkring (toelichting 5.12.6), alsook verbintenissen in het kader van de 3G mobiele spectrumlicentie (toelichting 5.6).

3 Contractuele verplichtingen met een vlottende interestvoet worden gebaseerd op de rentevoet per 31 december.

4 Uitgezonderd verloning en personeelsvoordelen, BTW en roerende voorheffing en het vlottende gedeelte van de ongunstige voorwaarden met betrekking tot de operationele kosten van Interkabel.

### 5.3.4 Marktrisico

De Vennootschap is blootgesteld aan marktrisico's met betrekking tot schommelingen in interestvoeten en wisselkoersen, voornamelijk tussen de Amerikaanse dollar en de euro. De Vennootschap maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om haar blootstelling aan interest- en wisselkoersschommelingen te beheren. Elk van deze risico's wordt hieronder besproken.

#### Kwalitatieve informatie met betrekking tot wisselkoersrisico

De Vennootschap realiseert bepaalde transacties in vreemde valuta. Hieruit ontstaat een blootstelling aan fluctuaties in wisselkoersen. Dit risico wordt binnen goedgekeurde beleidsparameters beheerd met valutatermijncontracten.

De functionele valuta van de Vennootschap is de euro. Telenet voert echter transacties uit in andere valuta dan euro, vooral in Amerikaanse dollar, en zal deze blijven uitvoeren. Ongeveer 2,8% (2013: 4,4%) van Telenets bedrijfskosten (vooral de kosten van hardware-uitrusting voor het netwerk, software en kabeltelevisierechten) waren in Amerikaanse dollar uitgedrukt, terwijl al de opbrengsten van de Vennootschap in euro werden gegene-reerd. Telenet heeft belangrijke verplichtingen in Amerikaanse dollar in verband met de contracten die het afsloot voor het leveren van premium content. Een waardedaling van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar zou de kosten in euro van de in Amerikaanse dollar uitgedrukte kosten en uitgaven verhogen, een stijging van de waarde van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar zou het omgekeerde effect hebben.

De Vennootschap heeft een gedeelte van haar kasuitstromen voor ver-wachte en toegezegde aankopen in Amerikaanse dollar historisch steeds ingedekt via valutatermijncontracten om het wisselkoersrisico te beheren-dat ontstaat uit:



- het aankopen van goederen en diensten in vreemde valuta;
- bedrijfsinvesteringen in vreemde valuta of die onderhevig zijn aan prijsschommelingen door wijzigingen in de wisselkoers;
- betalingen van royalty's, franchise- of licentievergoedingen uitgedrukt in een vreemde munt.

Hoewel de Vennootschap stappen onderneemt om zich te beschermen tegen de volatiliteit van wisselkoersen, bestaat er een residueel valutarisico als gevolg van de volatiliteit van de wisselkoersen dat een materieel negatief effect zou kunnen hebben op de financiële situatie en de bedrijfsresultaten van de Vennootschap.

Zoals hierboven vermeld, wordt er in toelichting 5.13 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap meer gedetailleerde informatie verstrekt over de valutaderivaten per 31 december 2014 en 2013.

## Kwalitatieve informatie met betrekking tot intereustrisico

De Vennootschap is voornamelijk onderhevig aan intereustrisico uit leningen aan een vlottende interestvoet, interestdragende investeringen en financiële leases. De Vennootschap beperkt de blootstelling aan vlottende interestvoeten door het gebruik van derivaten. Het risico wordt beheerd door een passende mix van interest-swap-, cap- en collarcontracten.

De Vennootschap implementeerde een beleid voor financieel risicobeheer. Met betrekking tot het intereustrisico kunnen de belangrijkste doelstellingen als volgt worden samengevat:

- alleen langlopende (+1 jaar) blootstellingen met betrekking tot interestvoeten worden beheerd;
- geldelijke betalingen voor interest en schulden die ontstaan door loutere interestschommelingen worden tot een minimum beperkt;
- alle derivaten die worden gebruikt zijn bestemd voor de reële intereustrisico's en zijn toegelaten onder het beleid;
- convenanten betreffende interestdekkingsverhoudingen in leenovereenkomsten worden nageleefd.

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 de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en een hoofdsom van € 1.200,0 miljoen verband houdt met de drie Senior Secured Notes die in 2010 en 2011 werden uitgegeven, en € 700,0 miljoen verband houdt met de Senior Secured Notes met vervaldag in 2022 en 2024 die in augustus 2012 werden uitgegeven. Op 31 december 2014 omvatte de totale schuld ook een bedrag van € 38,5 miljoen voor het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum, inclusief toe te rekenen interest. De rest vertegenwoordigt voornamelijk de verplichtingen uit hoofde van financiële leases in verband met de overname van Interkabel. Op 31 december 2014 droeg 51,9% van de totale financiële schuld een vaste interestvoet (2013: 52,4%).

Zoals hoger vermeld, worden de uitstaande interestderivaten op 31 december 2014 en 2013 meer gedetailleerd besproken in toelichting 5.13 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## Kwantitatieve informatie

### Interestgevoeligheidsanalyse

Voor afgeleide financiële instrumenten en schuldverplichtingen met vlottende interestvoet heeft de Vennootschap een gevoeligheidsanalyse gemaakt die de wijziging in de reële waarde of interestkosten van deze financiële instrumenten meet op basis van hypothetische wijzigingen in de relevante toepasselijke basisinterest op het einde van het jaar, waarbij alle andere factoren constant worden gehouden.

De gevoeligheidsanalyse is uitsluitend ter illustratie bedoeld – in de praktijk wijzigen de marktinteressen zelden alleen en meestal zijn ze afhankelijk van elkaar. Een stijging (daling) van de marktinterest met 25 basispunten op de rapporteringdatum zou de winst over de verslagperiode hebben doen toenemen (dalen) en de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten van de Vennootschap hebben veranderd zoals weergegeven in onderstaande tabel:

(in duizend euro)	2014		2013	
	+0,25%	-0,25%	+0,25%	-0,25%
<b>Interest</b>				
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility	(3.427)	3.427	(3.512)	3.512
Senior Secured Floating Rate Notes	(1.011)	1.011	(1.011)	1.011
Financiële leases	(10)	10	(18)	18
Interestderivaten	(4.422)	4.422	(4.575)	4.575
	<b>(8.870)</b>	<b>8.870</b>	<b>(9.116)</b>	<b>9.116</b>
<b>Wijzigingen in reële waarde</b>				
Swaps	31.455	(31.455)	16.397	(16.397)
Caps	51	(4)	56	(26)
Collars	3.233	(4.333)	7.233	(7.971)
	<b>34.739</b>	<b>(35.792)</b>	<b>23.686</b>	<b>(24.394)</b>
<b>Totaal</b>	<b>25.869</b>	<b>(26.922)</b>	<b>14.570</b>	<b>(15.278)</b>

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de interestverplichtingen van de Vennootschap onder de uitstaande schulden met vlottende interestvoet en de rentederivaten. De bedragen die afkomstig zijn van de gevoeligheidsanalyse zijn prospectieve ramingen ("forward-looking estimates") van het marktrisico

uitgaande van bepaalde marktvoorwaarden. De reële toekomstige resultaten kunnen materieel verschillen van deze geprojecteerde resultaten als gevolg van de inherente onzekerheden in de wereldwijde financiële markten.

<b>Verschuldigde interestbetalingen per periode</b>						
<i>Situatie op 31 december 2014</i>						
<b>+0,25%</b> (in duizend euro)	<b>Minder dan 1 jaar</b>	<b>2 jaar</b>	<b>3 jaar</b>	<b>4 jaar</b>	<b>5 jaar</b>	<b>Na 5 jaar</b>
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening W	16.910	16.956	16.910	16.910	16.910	42.252
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening Y	33.730	33.823	33.730	33.730	33.730	118.010
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	17.046	17.092	17.046	17.046	17.046	25.592
Financiële leases	12	8	4	-	-	-
Interestderivaten	21.825	22.654	22.147	20.102	20.102	64.926
<b>Totaal</b>	<b>89.523</b>	<b>90.533</b>	<b>89.837</b>	<b>87.788</b>	<b>87.788</b>	<b>250.780</b>
<i>Situatie op 31 december 2014</i>						
<b>-0,25%</b> (in duizend euro)	<b>Minder dan 1 jaar</b>	<b>2 jaar</b>	<b>3 jaar</b>	<b>4 jaar</b>	<b>5 jaar</b>	<b>Na 5 jaar</b>
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening W	14.507	14.546	14.507	14.507	14.507	36.247
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening Y	29.254	29.335	29.254	29.254	29.254	102.350
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	15.018	15.059	15.018	15.018	15.018	22.547
Financiële leases	2	1	1	-	-	-
Interestderivaten	29.965	31.474	30.991	28.887	28.887	89.904
<b>Totaal</b>	<b>88.746</b>	<b>90.415</b>	<b>89.771</b>	<b>87.666</b>	<b>87.666</b>	<b>251.048</b>
<i>Situatie op 31 december 2013</i>						
<b>+0,25%</b> (in duizend euro)	<b>Minder dan 1 jaar</b>	<b>2 jaar</b>	<b>3 jaar</b>	<b>4 jaar</b>	<b>5 jaar</b>	<b>Na 5 jaar</b>
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening Q	16.318	16.318	16.363	9.478	-	-
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening R	33.272	33.272	33.363	33.272	33.272	19.325
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening T	7.069	7.069	7.088	7.069	7.069	-
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	17.853	17.853	17.901	17.853	17.853	43.873
Financiële leases	33	16	11	5	-	-
Interestderivaten	39.457	37.804	36.406	36.855	37.127	38.357
<b>Totaal</b>	<b>114.002</b>	<b>112.332</b>	<b>111.132</b>	<b>104.532</b>	<b>95.321</b>	<b>101.555</b>
<i>Situatie op 31 december 2013</i>						
<b>-0,25%</b> (in duizend euro)	<b>Minder dan 1 jaar</b>	<b>2 jaar</b>	<b>3 jaar</b>	<b>4 jaar</b>	<b>5 jaar</b>	<b>Na 5 jaar</b>
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening Q	14.133	14.133	14.172	8.209	-	-
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening R	29.223	29.223	29.303	29.223	29.223	16.973
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening T	6.182	6.182	6.199	6.182	6.182	-
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	15.825	15.825	15.868	15.825	15.825	38.890
Financiële leases	12	6	4	2	-	-
Interestderivaten	48.608	46.826	45.327	44.781	44.098	45.435
<b>Totaal</b>	<b>113.983</b>	<b>112.195</b>	<b>110.873</b>	<b>104.222</b>	<b>95.328</b>	<b>101.298</b>

Voor schulden met vaste interestvoet beïnvloeden de interestwijzigingen in het algemeen de reële waarde van het schuldinstrument, maar niet de resultaten of kasstromen van de Vennootschap. Momenteel heeft de Vennootschap geen enkele verplichting om schulden met vaste interestvoet vóór het einde van de looptijd af te lossen en bijgevolg zullen het interestrisico en de wijzigingen in reële marktwaarde geen belangrijk effect hebben op de schuld met vaste interestvoet tot de Vennootschap deze schuld zou moeten herfinancieren.

### Valutagevoeligheidsanalyse

De Vennootschap is vooral onderhevig aan marktrisico's met betrekking tot schommelingen in wisselkoersen tussen de Amerikaanse dollar en de euro.

De volgende tabel toont de gevoeligheid van de Vennootschap voor een stijging en daling met 10% van de betreffende wisselkoers. Deze 10% is de gevoeligheid die wordt gebruikt bij de interne rapportering van het valutarisico en geeft de beoordeling van het management weer van de redelijke mogelijke wijziging in wisselkoersen. De gevoeligheidsanalyse omvat het effect op de in Amerikaanse dollar uitgedrukte kosten en uitgaven (vooral de kosten van hardware-uitrusting voor het netwerk, software en kabeltelevisierechten).

31 december 2014				Winst / (verlies) in duizend euro			
	Valuta	Bedrag in vreemde munt		10% stijging		10% daling	
Handelsschulden	USD	4.540	(417)	Op resultaat	341	Op resultaat	
	GBP	(4)	1	Op resultaat	(1)	Op resultaat	

31 december 2013				Winst / (verlies) in duizend euro			
	Valuta	Bedrag in vreemde munt		10% stijging		10% daling	
Handelsschulden	USD	7.064	(570)	Op resultaat	466	Op resultaat	
	GBP	13	(2)	Op resultaat	1	Op resultaat	

### 5.3.5 Kapitaalrisicobeheer

De Vennootschap beheert haar kapitaal zodanig dat de Vennootschap en haar dochtervennootschappen in staat zullen zijn verder te werken om duurzame en aantrekkelijke meerwaarden te realiseren voor de aandeelhouders en voordelen voor de andere belanghebbenden, en een optimale kapitaalstructuur te behouden om de kapitaalkosten te verminderen. Om de kapitaalstructuur te behouden of aan te passen, kan de Vennootschap het bedrag van de dividenden die aan de aandeelhouders worden uitgekeerd aanpassen, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om de schuld te verminderen.

De Vennootschap beheert het kapitaalrisico op basis van de netto hefboomratio. De netto hefboomratio wordt berekend volgens de definitie in de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, door de totale nettoschuld, uitgezonderd (a) achtergestelde aandeelhoudersleningen, (b) geactiveerde elementen van de schulden onder de clientèle- en 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 zilverre intercommunales tot een maximum totaalbedrag van € 195,0 miljoen, te delen door de EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen.

Per 31 december 2014 resulteerden het uitstaande saldo van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en het uitstaande kassaldo in een nettohefboomratio (zijnde de verhouding tussen de 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 vermeld onder toelichting 5.11.1. De huidige nettohefboomratio ligt ruim onder het covenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x.

Overeenkomstig de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility heeft de Vennootschap toegang tot het bijkomende toegezegde wentelkrediet S van € 36,9 miljoen en het bijkomende toegezegde wentelkrediet X van € 286,0 miljoen, mits de hoger vernoemde convenanten worden nageleefd, met beschikbaarheid tot en met 31 december 2016 en 30 september 2020, respectievelijk.

### 5.3.6 Financiële instrumenten: reële waarde

#### Boekwaarde versus reële waarde

De reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen, samen met hun boekwaarde in de geconsolideerde balans en hun plaats in de categorieën van reële waarde, wordt in onderstaande tabel getoond. De bepaling van de reële waarde wordt ingedeeld in verscheidene categorieën van reële waarde op basis van de inputs gebruikt bij de waarderingstechnieken.

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

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

31 december 2014

Toelich-  
ting

Boekwaarde

Reële  
waarde

(in duizend euro)

Categorie 1

Categorie 2

Categorie 3

**Financiële activa****Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde**

Derivaten	513	9	9	-	9	-
<b>Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde</b>		<b>9</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>

**Financiële verplichtingen****Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde**

Derivaten	513	142.573	142.573	-	142.573	-
<b>Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</b>		<b>142.573</b>	<b>142.573</b>	<b>-</b>	<b>142.573</b>	<b>-</b>

**Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs**

Leningen en overige financieringsverplichtingen (exclusief uitgestelde financieringskosten)	512					
- 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility		1.357.903	1.350.837	-	1.350.837	-
- Senior Secured Fixed Rate Notes		1.528.581	1.651.240	1.651.240	-	-
- Senior Secured Floating Rate Notes		400.748	403.248	403.248	-	-
- Financiële leaseverplichtingen		370.427	327.426	-	327.426	-
- Cliënte vergoeding > 20 jaar		90.123	80.384	-	80.384	-
- 3G Mobiel Spectrum		38.479	32.406	-	32.406	-
<b>Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs</b>		<b>3.786.261</b>	<b>3.845.541</b>	<b>2.054.488</b>	<b>1.791.053</b>	<b>-</b>

31 december 2013

Toelich-  
ting

Boekwaarde

Reële  
waarde

(in duizend euro)

Categorie 1

Categorie 2

Categorie 3

**Financiële activa****Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde**

Derivaten	5.13	66	66	-	66	-
<b>Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde</b>		<b>66</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>66</b>	<b>-</b>

**Financiële verplichtingen****Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde**

Derivaten	5.13	150.809	150.809	-	150.809	-
<b>Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</b>		<b>150.809</b>	<b>150.809</b>	<b>-</b>	<b>150.809</b>	<b>-</b>

**Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs**

Leningen en overige financieringsverplichtingen (exclusief uitgestelde financieringskosten)	5.12					
- 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility		1.405.117	1.419.561	-	1.419.561	-
- Senior Secured Fixed Rate Notes		1.629.259	1.742.262	1.742.262	-	-
- Senior Secured Floating Rate Notes		400.738	402.878	402.878	-	-
- Financiële leaseverplichtingen		358.020	304.525	-	304.525	-
- Cliëntelevergoeding > 20 jaar		83.097	64.238	-	64.238	-
- 3G Mobiel Spectrum		45.879	36.845	-	36.845	-
<b>Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs</b>		<b>3.922.110</b>	<b>3.970.309</b>	<b>2.145.140</b>	<b>1.825.169</b>	<b>-</b>

## Waarderingstechnieken en belangrijke niet-waarneembare inputs

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

### Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

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

### Financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen reële waarde

Type	Waarderingsmethode	Belangrijke niet-observeerbare inputs	Impact van niet-observeerbare input op de reële waardeberekening
Langlopende schulden (inclusief kortlopend gedeelte) : - 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility	Marktvergelijkingstechniek: de reële waarden zijn gebaseerd op noteringen van financiële makelaars/traders. De financiële makelaars/traders die deze noteringen aanbieden, behoren tot de meest actieve wat de verhandeling van de Senior Credit Facility betreft, en verschaffen op regelmatige basis noteringen aan de markt. Geen aanpassingen aan deze prijsbepaling zijn noodzakelijk.	Niet van toepassing.	Niet van toepassing.
Langlopende schulden (inclusief kortlopend gedeelte) : - Finance leaseverplichtingen - Clientèlevergoeding > 20 jaar - 3G Mobiel spectrum	Verdisconteerde kasstromen.	Verdisconteringsvoet.	De ingeschatte reële waarde stijgt (daalt) als: - de verdisconteringsvoet lager (hoger) is.

Tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2014 veranderden er geen financiële activa of verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde van categorie reële waarde.

## 5.4 Materiële vaste activa

(in duizend euro)	Terreinen, gebouwen en verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Netwerk	Activa in aanbouw	Meubilair, uitrusting en rollend materieel	Totaal
<b>Kost</b>					
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>108.389</b>	<b>2.326.498</b>	<b>131.002</b>	<b>50.119</b>	<b>2.616.008</b>
Toevoegingen	403	-	281.575	198	282.176
Overdrachten	3.333	345.747	(348.798)	4.401	4.683
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	(4.926)	-	(37)	(4.963)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	(304.957)	-	(3.474)	(308.431)
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>112.125</b>	<b>2.362.362</b>	<b>63.779</b>	<b>51.207</b>	<b>2.589.473</b>
Toevoegingen	723	568	280.120	44	281.455
Overdrachten	4.261	270.182	(278.549)	4.106	-
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(1.506)	(2.642)	-	(35)	(4.183)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	(399)	(197.201)	-	(4.982)	(202.582)
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>115.204</b>	<b>2.433.269</b>	<b>65.350</b>	<b>50.340</b>	<b>2.664.163</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>					
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>33.737</b>	<b>1.208.276</b>	<b>-</b>	<b>36.516</b>	<b>1.278.529</b>
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	5.791	220.469	-	5.389	231.649
Overdrachten	1.337	3.158	-	111	4.606
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	(2.896)	-	(37)	(2.933)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	(304.957)	-	(3.474)	(308.431)
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>40.865</b>	<b>1.124.050</b>	<b>-</b>	<b>38.505</b>	<b>1.203.420</b>
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	6.092	238.021	-	5.065	249.178
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(784)	(2.587)	-	(21)	(3.392)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	(399)	(197.201)	-	(4.982)	(202.582)
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>45.774</b>	<b>1.162.283</b>	<b>-</b>	<b>38.567</b>	<b>1.246.624</b>
<b>Boekwaarde</b>					
Per 31 december 2014	69.430	1.270.986	65.350	11.773	1.417.539
Per 31 december 2013	71.260	1.238.312	63.779	12.702	1.386.053
<b>Boekwaarde van Financiële Leases opgenomen onder Materiële vaste activa</b>					
Per 31 december 2014	26.729	290.196	-	-	316.925
Per 31 december 2013	29.704	273.112	-	-	302.816

De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen van de Vennootschap bestaan voornamelijk uit netwerkgroei en upgrades, renovaties en vervangingen van netwerkapparatuur.

De Vennootschap beoordeelt de verwachte gebruiksduur van materiële vaste activa op elke rapporteringdatum teneinde in te schatten of bepaalde gebeurtenissen of omstandigheden aanleiding geven tot een herziening van de verwachte gebruiksduur. Als gevolg van de periodieke analyse van de gebruiksduur van de activa heeft de Vennootschap de afschrijvingstermijn voor het glasvezelnetwerk en de gerelateerde aanlegwerken prospectief gewijzigd van 20 jaar naar 30 jaar vanaf 1 januari 2013. Er waren geen veranderingen nodig als gevolg van de analyse in 2014.

Voor verdere informatie betreffende financiële leases, zie toelichting 5.12.6 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Voor verdere informatie betreffende activa die als zekerheid in onderpand werden gegeven, zie toelichting 5.12.5 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 nam de Vennootschap niet langer € 202,6 miljoen aan brutowaarde en gecumuleerde afschrijvingen op, die betrekking hadden op activa die volledig afgeschreven waren en niet langer door de Vennootschap gebruikt werden (€ 308,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013).

De verkopen en buitengebruikstellingen van materiële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 hadden voornamelijk betrekking op:

- Buitengebruikstelling van inrichtingen van geleaste gebouwen, met een verlies, gelijk aan de overgebleven netto boekwaarde, van € 0,7 miljoen; en
- Verkoop van harde schijven van gerecycleerde HD Digidocorders met een netto boekwaarde van nul, waarbij een winst werd geboekt van € 0,4 miljoen; en
- Verkoop van settopboxen met een netto boekwaarde van nul, waarbij een winst werd geboekt van € 0,4 miljoen; en
- Verkoop van schrootmateriaal met een netto boekwaarde van nul, waarbij een winst werd geboekt van € 1,7 miljoen.

De verkopen en buitengebruikstellingen van materiële vaste activa voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 hadden voornamelijk betrekking op:

- Verkoop van harde schijven van gerecycleerde HD Digidocorders met een netto boekwaarde van nul, waarbij een winst werd geboekt van € 1,4 miljoen; en
- Verkoop van settopboxen met een netto boekwaarde van € 1,7 miljoen, waarbij noch een winst noch verlies werd geboekt; en
- Verkoop van schrootmateriaal met een netto boekwaarde van nul, waarbij een winst werd geboekt van € 1,1 miljoen

Voor de toetsing op bijzondere waardevermindering heeft de Vennootschap geoordeeld dat de materiële vaste activa één enkele kasstroomgenererende eenheid vormen.

## 5.5 Goodwill

De goodwill bleef onveranderd gedurende 2014 en bedroeg € 1.241,8 miljoen.

De veranderingen in de goodwill van de Vennootschap voor de jaren afgesloten op 31 december 2014 en 31 december 2013 zijn opgenomen in onderstaande tabel:

(in duizend euro)

<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>1.241.798</b>
Verwerving van dochtervennootschappen in 2013	
- Ulana Business Management Ltd	2
- Magrina Sàrl	13
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>1.241.813</b>
Verwerving van dochtervennootschappen in 2014	-
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>1.241.813</b>

De Vennootschap deed haar jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering in de loop van het derde kwartaal van respectievelijk 2014 en 2013. Goodwill werd toegewezen aan één enkele kasstroomgenererende eenheid. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid was gebaseerd op zijn gebruikswaarde en werd berekend door de toekomstige kasstromen uit het voortdurend gebruik van de kasstroomgenererende eenheid te verdisconteren. De gebruikswaarde van de kasstroomgenererende eenheid voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 werd op een gelijkwaardige manier bepaald als voor het jaar afgesloten op 31 december 2013.

De belangrijkste assumpties voor de berekening van de realiseerbare waarde zijn de disconteringsvoet, de verwachte trends in verkoopprijzen, productaanbod, directe kosten, EBITDA marges en inschattingen betreffende de langetermijngroei. De gebruikte disconteringsvoet is vóór winstbelastingen en werd bepaald op basis van ervaringen uit het verleden en de gewogen kapitaalkost binnen de sector. Verwachte wijzigingen in verkoopprijzen en directe kosten zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en de inschattingen over toekomstige evoluties in de markt. De berekeningen maken gebruik van de voorspellingen van kasstromen uit de financiële budgetten goedgekeurd door het management, het langetermijnplan van de Vennootschap tot 2019, en een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 8,7% (voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 werd een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 10,2% gebruikt). Die disconteringsvoet is gebaseerd op actuele marktinschattingen van de tijdswaarde van geld alsook op de specifieke risico's eigen aan de Vennootschap. De ontwikkeling van het langetermijnplan van de Vennootschap steunt op een aantal veronderstellingen waaronder:

- marktgroei, de evolutie van het marktaandeel van de Vennootschap en de daaruit voortvloeiende trend in het aantal klanten;
- de productmix per klant;
- de gemiddelde opbrengst per klant;
- de verwachte ontwikkeling van verschillende directe en indirecte kosten;
- de verwachte ontwikkeling in overige variabele en vaste kosten;
- de verwachte toekomstige bedrijfsinvesteringen (met uitzondering van bedrijfsinvesteringen die de prestaties van de activa van de Vennootschap verbeteren of versterken).

De veronderstellingen werden voornamelijk afgeleid van:

- beschikbare gegevens uit het verleden;
- extern marktonderzoek en observaties met betrekking tot ondermeer inflatie, veranderingen in de loonindex, de evolutie in het aantal gezinnen, aansluitpunten enz.;
- interne marktverwachtingen op basis van trendrapporten, de huidige stand van zaken in belangrijke onderhandelingen, enz.



Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014, net zoals voor het jaar afgesloten op 31 december 2013, werd er voor de raming van kasstromen voor periodes na vijf jaar een extrapolatie gemaakt, waarbij geen groei verondersteld werd, en dit op basis van historische gegevens en de macro-economische omstandigheden. Dit groeiritme is niet hoger dan het gemiddelde langetermijngroeiritme voor de sector, zoals gepubliceerd in de rapporten van de Europese Centrale Bank (ECB).

De berekeningsmethode voor het verdisconteren van toekomstige kasstromen om de gebruikswaarde en de realiseerbare waarde te bepalen, zoals hierboven toegelicht, werd door de Vennootschap getest op redelijkheid door het resultaat van de berekening te vergelijken met de marktkapitalisatie van de Vennootschap.

De voornaamste veronderstellingen worden jaarlijks door het management van de Vennootschap herbekeken en bijgewerkt. Rekening houdend met het aanzienlijke positieve verschil tussen enerzijds de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid en anderzijds de boekwaarde van de goodwill is het management van de Vennootschap van mening dat wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen waarop de berekening gebaseerd is en die redelijkerwijs mogelijk zijn, niet tot de conclusie zouden leiden dat de boekwaarde van de goodwill de realiseerbare waarde overstijgt op 31 december 2014.

## 5.6 Overige immateriële activa

<i>(in duizend euro)</i>	Netwerk gebruiks- rechten	Handels- naam	Software	Klanten- lijsten	Uitzend- rechten	Overige	Subtotaal	Uitzend- rechten voor doorverkoop	Totaal
<b>Kost</b>									
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>102.222</b>	<b>121.514</b>	<b>315.283</b>	<b>212.776</b>	<b>108.788</b>	<b>21.125</b>	<b>881.708</b>	<b>-</b>	<b>881.708</b>
Toevoegingen	267	-	59.685	-	30.832	-	90.784	10.052	100.836
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(484)	-	-	-	(484)	(10.052)	(10.536)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	(267)	-	(7.671)	-	(10.568)	-	(18.506)	-	(18.506)
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>102.222</b>	<b>121.514</b>	<b>366.813</b>	<b>212.776</b>	<b>129.052</b>	<b>21.125</b>	<b>953.502</b>	<b>-</b>	<b>953.502</b>
Toevoegingen	-	-	59.476	-	46.535	-	106.011	114	106.125
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(1.463)	-	-	-	(1.463)	(114)	(1.577)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	-	(8.852)	-	(98.107)	-	(106.959)	-	(106.959)
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>102.222</b>	<b>121.514</b>	<b>415.974</b>	<b>212.776</b>	<b>77.480</b>	<b>21.125</b>	<b>951.091</b>	<b>-</b>	<b>951.091</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>									
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>41.543</b>	<b>95.242</b>	<b>234.667</b>	<b>115.002</b>	<b>51.705</b>	<b>2.586</b>	<b>540.745</b>	<b>-</b>	<b>540.745</b>
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	7.667	8.089	46.223	20.195	43.722	224	126.120	-	126.120
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(52)	-	-	-	(52)	-	(52)
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(267)	-	(7.671)	-	(10.568)	-	(18.506)	-	(18.506)
Waardevermindering	53.279	-	-	-	-	-	53.279	-	53.279
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>102.222</b>	<b>103.331</b>	<b>273.167</b>	<b>135.197</b>	<b>84.859</b>	<b>2.810</b>	<b>701.586</b>	<b>-</b>	<b>701.586</b>
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	-	8.089	32.874	18.753	48.303	262	108.281	-	108.281
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(203)	-	-	-	(203)	-	(203)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	-	(8.852)	-	(98.107)	-	(106.959)	-	(106.959)
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>102.222</b>	<b>111.420</b>	<b>296.986</b>	<b>153.950</b>	<b>35.055</b>	<b>3.072</b>	<b>702.705</b>	<b>-</b>	<b>702.705</b>
<b>Boekwaarde</b>									
Per 31 december 2014	-	10.094	118.988	58.826	42.425	18.053	248.386	-	248.386
Per 31 december 2013	-	18.183	93.646	77.579	44.193	18.315	251.916	-	251.916

De immateriële activa van de Vennootschap, andere dan goodwill, hebben een eindige levensduur en bestaan voornamelijk uit handelsnaam, kosten met betrekking tot softwareontwikkeling en -verwerving, klantenlijsten, uitzendrechten, gunstige voorwaarden van toekomstige leases en contracten met leveranciers.

De Vennootschap beoordeelt de geschatte gebruiksduur van haar immateriële activa met een eindige levensduur voor elke rapporteringperiode, om te bepalen of gebeurtenissen of omstandigheden een herziene schatting van de gebruiksduur rechtvaardigen. Op 1 januari 2014 verlengde de Vennootschap prospectief de verwachte levensduur van haar software van drie naar vier jaar, na de beoordeling uitgevoerd in 2013. De beoordeling uitgevoerd in 2014, heeft niet geleid tot een aanpassing van de verwachte levensduur van immateriële activa.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 nam de Vennootschap niet langer € 107,0 miljoen aan brutowaarde en gecumuleerde afschrijvingen op, die betrekking hadden op activa die volledig afgeschreven waren en niet langer door de Vennootschap gebruikt werden (€ 18,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013).

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

De Vennootschap verwierf in juni 2014 de niet-exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor de komende drie seizoenen, beginnende met het seizoen 2014-2015. Voor het seizoen 2014-2015 verwierf Telenet een niet-exclusieve licentie om het signaal van de live wedstrijden uit te zenden in ruil voor een vaste licentievergoeding. In de overeenkomst behoudt de Pro League zich het recht om de uitzendrechten voor de volgende seizoenen op een andere manier toe te kennen. Op de verwervingsdatum voldeden de rechten betreffende het seizoen 2014-2015 aan de erkenningscriteria voor immateriële activa, wat resulteerde in een toevoeging van uitzendrechten voor € 31,1 miljoen.

Als gevolg van een veiling in maart 2011 door het BIPT, verwierf Telenet Tecteo BidCo NV, een dochtervennootschap van de Vennootschap waarin de Waalse kabeloperator Tecteo SCRL een belang van 25% aanhoudt, de vierde licentie van 3G mobiel spectrum in België. De Vennootschap erkende het verworven spectrum als een immaterieel actief voor een bedrag van € 71,5 miljoen, wat overeenstemde met de netto contante waarde op de datum van verwerving van de jaarlijkse betalingen. Tot 31 december 2013 werd dit immaterieel actief lineair afgeschreven over de looptijd van de onderliggende licentie tot 15 maart 2021.

In december 2013 oordeelde het management van de Vennootschap dat het de spectrumrechten niet zou kunnen gebruiken, gezien de beëindiging in het vierde kwartaal van 2013 van onderhandelingen met netwerkoperatoren in België en het gebrek aan regelgevende alternatieven. Dit gaf aanleiding tot een test op bijzondere waardevermindering betreffende het immaterieel actief dat betrekking heeft op de 3G spectrumlicentie van de Vennootschap. Op 31 december 2013 oordeelde de Vennootschap dat de gebruikswaarde van het actief nul was. Daarnaast oordeelde het management dat er op 31 december 2013 geen basis was om een betrouwbare schatting te maken van de reële waarde van het actief na aftrek van de verkoopkosten. Als gevolg oordeelde het management van de Vennootschap dat de recupereerbare waarde van het immaterieel actief betreffende de 3G licentie nul was per 31 december 2013. Telenet boekte als gevolg een bijzondere waardevermindering van € 53,3 miljoen in het vierde kwartaal van 2013 om de boekwaarde van dit immaterieel actief te verlagen naar nul. Op 13 februari 2014 informeerde de Vennootschap het BIPT dat ze het verworven spectrum zou teruggeven. De Vennootschap gaf deze spectrumrechten terug in juni 2014.

Ten tijde van de verwerving van de 3G licentie voor mobiele telefonie opteerde de Vennootschap ervoor om de overeenstemmende vergoeding in jaarlijkse schijven te betalen. Op 31 december 2014 was de Vennootschap niet vrijgesteld van deze contractuele verplichtingen en als gevolg hield de Vennootschap de overeenstemmende verplichting (€ 38,5 miljoen) aan in de geconsolideerde balans op 31 december 2014.

Samen met de verwerving van de 3G licentie oefende de Vennootschap ook haar calloptie uit om een bepaald aantal kanalen te verwerven in de 2G spectrumband voor een totaalbedrag van € 31,5 miljoen. Deze kanalen zouden beschikbaar worden in november 2015. Op 12 december 2013 liet de Vennootschap aan het BIPT weten dat het de spectrumrechten voor het 2G mobiele spectrum niet zal gebruiken. Op 15 december 2014 publiceerde het BIPT de resultaten van haar oproep tot biedingen voor de 2G-spectrumfrequenties die voor Telenet bestemd waren. De Vennootschap heeft geoordeeld dat ze er niet toe gehouden zal worden om te voldoen aan haar verplichtingen om het 2G-spectrum te kopen in november 2015 op basis van het resultaat van haar vroegtijdige aanmelding en de gestarte toewijzing van het 2G-spectrum.

Voor verdere informatie betreffende de financiële leases van immateriële activa, zie toelichting 5.12.6 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## 5.7 Handelsvorderingen

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Handelsvorderingen	113.626	122.028
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(1.961)	(3.358)
<b>Handelsvorderingen, netto</b>	<b>111.665</b>	<b>118.670</b>

Per 31 december 2014 en per 31 december 2013 kan de ouderdom van de handelsvorderingen van de Vennootschap respectievelijk als volgt worden gedetailleerd:

<b>Vervallen</b>							
<i>(in duizend euro)</i>	<b>Niet vervallen</b>	<b>1-30 dagen</b>	<b>31-60 dagen</b>	<b>61-90 dagen</b>	<b>91-120 dagen</b>	<b>&gt;120 dagen</b>	<b>Totaal</b>
31 december 2014	60.394	37.110	3.865	2.141	1.612	8.504	113.626
31 december 2013	59.309	41.222	5.029	1.743	4.526	10.199	122.028

Alle facturen met betrekking tot residentiële klanten zijn betaalbaar binnen de 20 dagen. Voor andere klanten bedraagt de betalingstermijn 30 of 60 dagen. In overeenstemming met de waarderingregels van de Vennootschap en op basis van ervaring, worden handelsvorderingen die minder dan 120 dagen in overschrijding zijn, niet als dubieus beschouwd en dus niet in waarde verminderd. Op 31 december 2014 was er een totaal bedrag van € 44,7 miljoen (2013: € 52,5 miljoen) aan reeds vervallen vorderingen waarvoor nog geen waardevermindering werd opgenomen. Met betrekking tot deze handelsvorderingen zijn er geen indicaties dat de schuldenaars niet aan hun betalingsverplichtingen zullen voldoen. De kredietwaardigheid van handels- en andere vorderingen wordt beoordeeld en de Vennootschap volgt nauwlettend het kredietrisico van klanten op op basis van de door het management van de Vennootschap opgestelde kredietpolitiek.

Uitstaande handelsvorderingen van meer dan 120 dagen na vervalddag worden beschouwd als mogelijk in waarde verminderd, en worden op klantniveau aan een gedetailleerde analyse onderworpen. Er wordt een voorziening voor de waardevermindering van handelsvorderingen aangelegd op basis van objectief bewijs dat de Vennootschap de bedragen niet zal kunnen innen. Belangrijke financiële moeilijkheden van de schuldenaar, het niet nakomen van aflossingsverplichtingen en andere negatieve aanwijzingen worden beschouwd als indicatoren dat de handelsvordering in waarde is verminderd. Op basis van de vereiste en gepaste onderliggende documentatie worden de vorderingen van meer dan 120 dagen na vervalddag, maar waarvan het bedrag vermoedelijk zal kunnen worden geïnd, niet in de berekening van de voorziening voor dubieuze debiteuren opgenomen. Voor de overige vorderingen die meer dan 120 dagen in overschrijding zijn, wordt een voorziening voor dubieuze debiteuren aangelegd aan 100%.

De concentratie van kredietrisico is beperkt omdat de Vennootschap een groot aantal niet-verbante klanten heeft. We zijn bijgevolg van mening dat er naast de provisie voor dubieuze debiteuren geen verdere voorziening voor kredietrisico vereist is.

De onderstaande tabel geeft de evolutie weer in de waardevermindering voor dubieuze handelsvorderingen:

<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Waardevermindering voor dubieuze vorderingen bij aanvang van het jaar	(3.358)	(4.907)
Toevoegingen	(2.718)	(4.310)
Terugnages en aanwendingen	4.115	5.859
<b>Waardevermindering voor dubieuze vorderingen op het einde van het jaar</b>	<b>(1.961)</b>	<b>(3.358)</b>

Als een handelsvordering oninbaar is, wordt ze afgeschreven en wordt de aangelegde waardevermindering voor handelsvorderingen overeenkomstig aangewend. De kost voor waardevermindering van handelsvorderingen wordt opgenomen in de kostprijs van geleverde diensten in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen. De Vennootschap heeft geen handelsvorderingen in vreemde valuta.

## 5.8 Overige activa

### 5.8.1 Overige vaste activa

<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	888	2.165
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	1.404	4.578
Geassocieerde deelnemingen	1.395	877
Derivaten	9	63
<b>Overige vaste activa</b>	<b>3.696</b>	<b>7.683</b>

## 5.8.2 Overige vlottende activa

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Terug te vorderen roerende voorheffing	279	305
Vooruitbetaalde uitzendrechten	7.004	6.092
Overige vooruitbetalingen	22.900	15.044
Toe te rekenen opbrengsten	41.688	44.947
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	2.061	11.227
Overige	3.937	6.214
<b>Overige vlottende activa</b>	<b>77.869</b>	<b>83.829</b>

Toe te rekenen opbrengsten zijn doorgaans opbrengsten waarvoor de Vennootschap reeds een dienst of product heeft geleverd in overeenstemming met de klantovereenkomst, maar waarvoor de klant nog niet gefactureerd werd.

De vlottende vorderingen naar aanleiding van de doorverkoop van sportuitzendrechten per 31 december 2013 bevatten € 7,5 miljoen met betrekking op de uitzendrechten voor het Belgische voetbalkampioenschap. Op hetzelfde moment als de verwerving van de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie voor drie seizoenen, met ingang van juli 2011, heeft de Vennootschap overeenkomsten afgesloten met verschillende derde partijen voor de gedeeltelijke of gehele doorverkoop van bepaalde van deze rechten. Rekening houdend met de driejarige termijn van het contract en de modaliteiten voor uitgestelde betalingen werd de kost of contante waarde bepaald op basis van de berekening van de netto contante waarde door de effectieve interestmethode te gebruiken en een incrementele interestvoet van 3,89% toe te passen. Dit resulteerde in een initieel totaalsaldo aan vorderingen van € 67,5 miljoen. Op 31 december 2014 en 31 december 2013 bedroegen de uitstaande vorderingen op meer dan één jaar met betrekking tot de uitzendrechten voor het Belgische voetbal € 0,0 miljoen.

## 5.9 Voorraden

Per 31 december 2014 bedroegen de voorraden € 17,1 miljoen (2013: € 15,4 miljoen). Deze voorraden bestonden hoofdzakelijk uit mobiele telefoontoestellen en tablets, HD Digiboxen, andere toestellen die betrekking hebben op digitale televisie, draadloze modems en powerline adaptors. Deze stijging van de voorraden ten opzichte van einde 2013 met € 1,7 miljoen was voornamelijk toe te schrijven aan een stijging van de voorraad mobiele telefoontoestellen van € 3,1 miljoen en een stijging van de voorraad van draadloze modems van € 0,9 miljoen, deels gecompenseerd door een daling in de voorraad van HD Digiboxen van € 3,1 miljoen.

In 2014 werden voorraden ten bedrage van € 79,3 miljoen (2013: € 54,0 miljoen) geboekt als kost tijdens de periode en opgenomen in "kosten van geleverde diensten".

De netto boekwaarde van de voorraden houdt eveneens rekening met de afwaarderingen van de boekwaarde van de voorraden tot de netto realiseerbare waarde. Deze afwaarderingen van de voorraden bedroegen respectievelijk € 0,7 miljoen en € 1,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en voor het jaar afgesloten op 31 december 2013.

## 5.10 geldmiddelen en kasequivalenten

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Banktegoeden en kasmiddelen	155.158	145.305
Depositocertificaten	33.918	68.798
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>189.076</b>	<b>214.103</b>

Per 31 december 2014 hadden de depositocertificaten een gewogen gemiddelde interestvoet van 0,45% (2013: 0,35%) en een gemiddelde looptijd van 60 dagen (2013: 49 dagen). De geldmiddelen en kasequivalenten van de Vennootschap worden geplaatst bij gereputeerde financiële instellingen met een sterke kredietwaardigheid om zo het kredietrisico te minimaliseren. De beleggingen van de geldmiddelen en kasequivalenten van de Vennootschap op 31 december 2014 en 2013 werden gedaan in overeenstemming met de richtlijnen van de Vennootschap inzake risicobeheer.

## 5.11 Eigen vermogen

### 5.11.1 Kapitaal

Op 31 december 2014 had Telenet Group Holding NV de volgende aandelen uitstaan, die allemaal behandeld worden als één klasse in de berekening van de winst per aandeel:

- 116.813.166 gewone aandelen (2013: 115.624.279 aandelen);
- 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen (2013: 94.843 aandelen) in het bezit van Interkabel en Binan Investments B.V. (een dochtervennootschap van Liberty Global plc), die dezelfde rechten verlenen als de gewone aandelen, behalve dat zij onderworpen zijn aan een liquidatie dispreferentie van € 8,02, zodat in geval van vereffening van Telenet Group Holding NV de Liquidatie Dispreferentie Aandelen enkel deel zouden hebben aan het deel van de opbrengsten uit de vereffening, dat hoger is dan € 8,02 per aandeel. Liquidatie Dispreferentie Aandelen kunnen worden omgezet in gewone aandelen in een verhouding van 1,04 Liquidatie Dispreferentie Aandeel voor 1 gewoon aandeel; en
- 30 Gouden Aandelen (2013: 30 Gouden Aandelen) in het bezit van de

financieringsintercommunales<sup>1</sup>, die dezelfde rechten hebben als de gewone aandelen en die de houders ervan eveneens recht geven om vertegenwoordigers te benoemen in de Reguloire Raad, die toezicht houdt op het garanderen van de algemene belangen met betrekking tot Telenets aanbod van digitale televisie.

Het geplaatst kapitaal bedroeg per 31 december 2014 € 12,7 miljoen (2013: € 12,6 miljoen).

## Eigen aandelen

Op 13 februari 2014 maakte de Vennootschap de start bekend van een nieuw aandeleninkoopprogramma (het "Aandeleninkoopprogramma 2014"). Onder dit programma, dat effectief startte op 13 februari 2014, kan de Vennootschap van tijd tot tijd eigen aandelen inkopen, met een maximum van 1,1 miljoen gewone aandelen, voor een maximaal bedrag van € 50,0 miljoen binnen een periode van drie maanden. De Vennootschap heeft 1.100.000 eigen aandelen verworven onder het Aandeleninkoopprogramma 2014, voor een totaalbedrag van € 48,2 miljoen. Alle ingekochte aandelen zullen door de Vennootschap worden aangehouden om haar verplichtingen na te komen onder bestaande aandelenoptieplannen.

Nadat de Vennootschap 1.483.974 eigen aandelen leverde aan de begunstigden na uitoefening van aandelenopties onder de SSOP 2010-2014 en onder het ESOP 2013 plan gedurende 2014 (zie hieronder) houdt de Vennootschap nog steeds 34.478 eigen aandelen aan onder het Aandeleninkoopprogramma 2014, voor een totaalbedrag van € 1,4 miljoen, wat 0,03% vertegenwoordigde van het totale aantal uitstaande aandelen op 31 december 2014. Rekening houdend met de nominale waarde van € 0,11 per aandeel op 31 december

2014 vertegenwoordigde dit een bedrag van € 3.793 in het aandelenkapitaal van de Vennootschap.

Op 17 december 2014 leende de Vennootschap 200.000 aandelen van haar meerderheidsaandeelhouder Binan Investments B.V., onder een "Aandelenleningsovereenkomst". Deze aandelen werden geleend om de aan verplichtingen van de Vennootschap onder bestaande aandelenoptieplannen te voldoen.

Na de levering op 19 december 2014 van 200.000 aandelen door de Vennootschap aan de begunstigde na uitoefening van aandelenopties onder de SSOP 2010-2014, houdt de Vennootschap per 31 december 2014 geen aandelen geleend onder deze "Aandelenleningsovereenkomst" meer aan. Geherwaardeerd aan de slotkoers op 31 december 2014 werd een overeenkomstige verplichting van € 9,3 miljoen geboekt (zie toelichting 5.17).

Onder de "Aandelenleningsovereenkomst" heeft de Vennootschap de verplichting om 200.000 aandelen te leveren aan Binan Investments B.V. op of voor 15 juni 2015.

## 5.11.2 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

### Warrantenplan 2007 en Warrantenplan 2010

Details over het Warrantenplan 2007 en het Warrantenplan 2010 uitgegeven door de Vennootschap met uitstaande warranten per 31 december 2014 zijn samengevat in onderstaande tabel:

Warrantenplan	Uitgifte van warranten		Toegekende warranten				
	Datum goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders	Totaal aantal uitgegeven warranten	Naam van het aangeboden plan	Datum aanbod	Aantal warranten aangeboden	Aantal warranten aanvaard	Begunstigden
Warrantenplan 2007	27 december 2007	3.300.000	Warrantenplan 2007 septies	28 september 2010	189.900	189.900	bepaalde werknemers
Warrantenplan 2010	28 april 2010	2.800.000	Warrantenplan 2010 primo	28 september 2010	1.147.600	1.006.700	bepaalde werknemers
			Warrantenplan 2010 bis	10 december 2010	70.500	50.500	bepaalde werknemers
			Warrantenplan 2010 ter	11 augustus 2011	184.500	147.500	bepaalde werknemers

Warranten onder alle voormelde plannen worden definitief verworven in gelijke schijven per kwartaal over een periode van vier jaar, en geven de houder van elke warrant het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van de Vennootschap.

Sedert 15 juli 2014 staan er geen warranten meer uit onder het Warrantenplan 2007 quater en het Warrantenplan 2007 sexies.

## Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014

Op 24 maart 2010 keurde de raad van bestuur een specifiek aandelenoptieplan goed voor de voormalige Gedelegeerd Bestuurder voor in totaal 850.000

aandelenopties op bestaande aandelen (het "Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014" of "SSOP 2010-2014"). Elk van deze aandelenopties geeft de houder ervan het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven. Op 28 april 2010 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders bepaalde voorwaarden van het SSOP 2010-2014 goed.

De toekenning van 850.000 aandelenopties onder het SSOP 2010-2014 aan de voormalige Gedelegeerd Bestuurder gebeurde effectief op 4 september 2010, die dit aanbod aanvaardde op 3 oktober 2010. Na rekening te houden met de impact van de kapitaalverminderingen in 2011 en 2012 en de betaling van het buitengewoon dividend in 2013, hield de begunstigde 1.342.624 aandelenopties in het kader van het SSOP 2010-2014 aan.

<sup>1</sup> De financieringsintercommunales die momenteel de Gouden Aandelen aanhouden, zijn: IFIGGA, FINEA, FINGEM, IKA, FINILEK, FINIWO en FIGGA.

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

Alle aandelenopties in het kader van het Telenet Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 zijn definitief verworven en worden uitoefenbaar gedurende bepaalde uitoefenperiodes volgend op 1 januari 2014. Alle aandelenopties in het kader van het SSOP 2010-2014 hadden als vervaldag 4 september 2017. Op 16 april 2014 en 19 december 2014 oefende de begunstigde van het SSOP 2010-2014 respectievelijk 900.000 en 442.624 van zijn uitstaande aandelenopties uit, wat heeft geleid tot een levering van 1.342.624 eigen aandelen door de Vennootschap. Alle opties onder dit plan werden uitgeoefend voor 31 december 2014.

## Werknemers Aandelenoptieplan 2013

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

In 2013 keurde de raad van bestuur twee toekenningen (ESOP 2013 primo en ESOP 2013 bis) onder dit plan goed aan bepaalde begunstigten.

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

Tijdens 2014 oefenden begunstigten van het ESOP 2013 in totaal 141.350 aandelenopties uit, wat heeft geleid tot een levering van 141.350 eigen aandelen door de Vennootschap.

## CEO Aandelenoptieplan 2013

Op 22 april 2013 keurde de raad van bestuur ook een specifiek aandelenoptieplan goed voor de Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap. Het betrof een totaal van 200.000 aandelenopties op bestaande aandelen (het *CEO Aandelenoptieplan 2013* of *CEO SOP 2013*). Elk van deze aandelenopties geeft de houder ervan het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven. Op 24 april 2013 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders voorafgaandelijk bepaalde voorwaarden van het CEO Aandelenplan 2013 goed.

De toekenning van deze 200.000 aandelenopties, met een uitoefenprijs van € 34,33 per optie, aan de Gedelegeerd Bestuurder gebeurde op 4 juli 2013. De Gedelegeerd Bestuurder aanvaardde dit aanbod op 2 oktober 2013.

De definitieve verwerving van de aandelenopties onder CEO SOP 2013 is afhankelijk van het behalen van bepaalde (cumulatieve) prestatiecriteria voor een periode van drie jaar, met inbegrip van het behalen van een minimaal niveau aan Adjusted EBITDA. Het remuneratiecomité bepaalde op 3 oktober 2013 voor elke schijf in samenspraak met de Gedelegeerd Bestuurder de prestatiecriteria en het remuneratiecomité zal beslissen of deze criteria al dan niet behaald werden. Aangezien de toepasbare prestatiecriteria voor 2013 en 2014 behaald werden, werd de eerste schijf van 50.000 aandelenopties definitief verworven op 4 juli 2014 en zal de tweede schijf van 100.000 aandelenopties definitief verworven worden op 4 juli 2015.

Afhankelijk van het behalen van bijkomende prestatiecriteria over 2015 kan de laatste schijf van 50.000 aandelenopties definitief verworven worden op 4 juli 2016.

Alle aandelenopties die in het kader van CEO SOP 2013 definitief verworven zullen worden kunnen vanaf 4 juli 2016 tijdens bepaalde periodes uitgeoefend worden. Alle aandelenopties onder CEO SOP 2013 vervallen op 4 juli 2018.

## CEO Aandelenoptieplan 2014

Op 8 november 2013 keurde de raad van bestuur een specifiek aandelenoptieplan goed voor de Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap. Het betrof een totaal van 185.000 aandelenopties op bestaande aandelen (het *CEO Aandelenoptieplan 2014* of *CEO SOP 2014*). Elk van deze aandelenopties geeft de houder ervan het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven.

De toekenning van deze 185.000 aandelenopties, met een uitoefenprijs van € 38,88 per optie, aan de Gedelegeerd Bestuurder gebeurde op 8 november 2013. De Gedelegeerd Bestuurder aanvaardde dit aanbod op 5 februari 2014.

De definitieve verwerving van de aandelenopties onder CEO SOP 2014 is afhankelijk van het behalen van bepaalde (cumulatieve) prestatiecriteria voor een periode van drie jaar, met inbegrip van het behalen van een minimaal niveau aan Adjusted EBITDA. Het remuneratiecomité bepaalt voor elke schijf in samenspraak met de Gedelegeerd Bestuurder de prestatiecriteria en het remuneratiecomité zal beslissen of deze criteria al dan niet behaald werden.

Op 10 februari 2015 besliste het remuneratiecomité dat de toepasbare prestatiecriteria voor 2014 zijn behaald. Afhankelijk van het behalen van de cumulatieve prestatiecriteria over 2014 en 2015, zoals bepaald in het Aandelenoptieplan 2014 voor de Gedelegeerd Bestuurder, kan de eerste schijf van 138.750 aandelenopties definitief verworven worden op 26 juni 2016. De tweede schijf van 46.250 aandelenopties kan definitief verworven worden op 1 maart 2017, afhankelijk van het behalen van de prestatiecriteria over 2016 zoals bepaald door het remuneratiecomité.

Alle aandelenopties die in het kader van CEO SOP 2014 definitief verworven zullen worden kunnen vanaf 26 juni 2016 tijdens bepaalde periodes uitgeoefend worden. Alle aandelenopties onder CEO SOP 2014 vervallen op 26 juni 2020.

## CEO Aandelenoptieplan 2014 bis

Op 26 juni 2014 keurde de raad van bestuur een specifiek aandelenoptieplan goed voor de Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap. Het betrof een totaal van 180.000 aandelenopties op bestaande aandelen (het *CEO Aandelenoptieplan 2014 bis* of *CEO SOP 2014 bis*). Elk van deze aandelenopties geeft de houder ervan het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven.

De toekenning van deze 180.000 aandelenopties, met een uitoefenprijs van € 39,38 per optie, aan de Gedelegeerd Bestuurder gebeurde op 15 juli 2014. De Gedelegeerd Bestuurder aanvaardde dit aanbod op 13 september 2014.

De definitieve verwerving van de aandelenopties onder CEO SOP 2014 bis is afhankelijk van het behalen van bepaalde (cumulatieve) prestatiecriteria voor een periode van drie jaar, met inbegrip van het behalen van een minimaal niveau aan Adjusted EBITDA. Het remuneratiecomité bepaalde op 26 juni 2014 voor elke schijf in samenspraak met de Gedelegeerd Bestuurder de prestatiecriteria en het remuneratiecomité zal beslissen of deze criteria al dan niet behaald werden. Op 10 februari 2015 besliste het remuneratiecomité dat de eerste schijf van 45.000 aandelenopties definitief verworven zal worden op 15 juli 2015.

Afhankelijk van het behalen van de prestatiecriteria over 2014 en 2015, zoals bepaald door het remuneratiecomité, kan de tweede schijf van 67.500 aandelenopties definitief verworven worden op 15 juli 2016. De laatste schijf van 67.500 aandelenopties kan definitief verworven worden op 15 juli 2017 als de prestatiecriteria voor 2014, 2015 en 2016 worden behaald.

Alle aandelenopties die in het kader van CEO SOP 2014 bis definitief verworven zullen worden kunnen vanaf 15 juli 2017 tijdens bepaalde periodes uitgeoefend worden. Alle aandelenopties onder CEO SOP 2014 bis vervallen op 15 juli 2019.

## Werknemers Aandelenoptieplan 2014

Op 5 december 2014 keurde de raad van bestuur een algemeen aandelenoptieplan goed voor werknemers voor een totaal van 830.500 aandelenopties op bestaande aandelen, mits goedkeuring en binnen de grenzen

van het toegestane kapitaal zoals goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering van 24 april 2013 (het *Werknemers Aandelenoptieplan 2014* of *ESOP 2014*). Elk van deze aandelenopties geeft de houder ervan het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven.

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

De definitieve verwerving van deze aandelenopties gebeurt per kwartaal en over een tijdspanne van vier jaar. Hierbij zal de eerste vier kwartalen telkens 10% van de totale toegekende aandelenopties definitief verworven zijn en de volgende 12 kwartalen zal telkens 5% van de toegekende aandelenopties definitief verworven zijn. De details omtrent de aandelenoptieplannen uitgegeven door de Vennootschap worden in onderstaande tabel samengevat:

Optieplan	Uitgifte van opties		Naam van het aangeboden plan	Toegekende opties			Begunstigden
	Datum goedkeuring door raad van bestuur	Totaal aantal uitgegeven opties		Datum aanbod	Aantal opties aangeboden	Aantal opties aanvaard	
Specifiek Optieplan 2010-2014	24 maart 2010	850.000	SSOP 2010-2014	4 september 2010	850.000	850.000	Voormalige CEO
Werknemers Optieplan 2013	22 april 2013	1.200.000	ESOP 2013 primo	4 juli 2013	985.000	741.448	bepaalde werknemers
			ESOP 2013 bis	22 oktober 2013	58.000	58.000	bepaalde werknemers
CEO Optieplan 2013	22 april 2013	200.000	CEO SOP 2013	4 juli 2013	200.000	200.000	CEO
CEO Optieplan 2014	8 november 2013	185.000	CEO SOP 2014	8 november 2013	185.000	185.000	CEO
CEO Optieplan 2014 bis	26 juni 2014	180.000	CEO SOP 2014 bis	15 juli 2014	180.000	180.000	CEO
Werknemers Optieplan 2014	5 december 2014	830.500	ESOP 2014	12 december 2014	830.500	766.500	bepaalde werknemers

Voor rapporteringdoeleinden werden de toekenningdata voor alle genoemde toekenningen bepaald als de data waarop de begunstigden het aanbod aanvaardden, behalve voor het CEO SOP 2014bis vanwege de toepasselijke beslissingsbevoegdheid van het remuneratie- en nominatiecomité over de prestatiecriteria van het plan. Voor dit plan wordt de boekhoudkundige datum van toekenning nog niet geacht bereikt te zijn en aldus wordt de reële waarde van de opties periodiek geherwaardeerd totdat de clausule

van beslissingsbevoegdheid is verwijderd. De reële waarde van de warrants en de aandelenopties werd bepaald op basis van het Black-Scholes waarderingmodel.

De toekenningdata voor rapporteringdoeleinden en de onderliggende veronderstellingen voor de bepaling van de reële waarde op de toekenningdatum kunnen samengevat worden als volgt:



	<b>Boekhoudkundige datum van toekenning</b>	<b>Reële waarde op datum van toekenning</b>	<b>Aandelenkoers (in euro)</b>	<b>Uitoefenprijs (in euro)<sup>1)</sup></b>	<b>Verwachte volatiliteit</b>	<b>Verwachte levensduur optie</b>	<b>Verwachte dividenden</b>	<b>Risicovrije interestvoet</b>
Warrantenplan 2007 quater warranten	30 juli 2009	4,91 - 5,93	16,35	14,36	32,2% - 36,4%	3,61 jaar	0,0%	1,83% - 2,61%
Warrantenplan 2007 sexes warranten	17 januari 2010	6,10 - 7,15	20,97	18,98	32,5% - 38,8%	3,61 jaar	0,0%	1,45% - 2,33%
Warrantenplan 2007 septies warranten	12 november 2010	10,04 - 11,72	28,70	24,02	38,7% - 44,6%	3,61 jaar	0,0%	1,70% - 2,32%
Warrantenplan 2010 primo warranten	12 november 2010	10,04 - 11,72	28,70	24,02	38,7% - 44,6%	3,61 jaar	0,0%	1,70% - 2,32%
Warrantenplan 2010 bis warranten	24 januari 2011	8,04 - 10,43	28,76	28,79	38,8% - 43,8%	3,61 jaar	0,0%	2,74% - 3,42%
Warrantenplan 2010 ter warranten	26 september 2011	6,34 - 15,10	27,44	26,35	30,9% - 70,2%	3,61 jaar	0,0%	2,36% - 2,95%

1 Uitoefenprijs bij toekenning, d.w.z. voor latere aanpassingen.

	Boekhoudkundige datum van toekenning	Reële waarde op datum van toekenning	Aandelenkoers (in euro)	Uitoefenprijs (in euro)		Verwachte volatiliteit	Verwachte levensduur optie	Verwachte dividenden	Risicovrije interestvoet
				Initieel	Aangepast				
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014	3 oktober 2010	10,18	24,77	23,00	14,57	36,9%	5,7 jaar	0,0%	2,44%
	23 februari 2011	15,31	31,39	24,00	15,20	36,9%	5,3 jaar	0,0%	3,62%
	15 februari 2012	11,85	28,82	25,00	15,83	32,2%	4,3 jaar	0,0%	2,08%
	14 maart 2013	18,24	39,13	26,00	16,46	23,3%	3,3 jaar	0,0%	0,33%
ESOP 2013 primo opties	31 juli 2013	5,99 - 8,45	36,40	34,33	-	21,0% - 23,3%	4,4 jaar	0,0%	0,47% - 1,07%
ESOP 2013 bis opties	30 november 2013	7,25 - 9,81	40,50	36,75	-	20,2% - 22,6%	4,4 jaar	0,0%	0,36% - 0,89%
CEO SOP 2013 opties	2 oktober 2013	7,91 - 10,01	36,85 - 39,13	34,33	-	20,5% - 22,6%	4,0 jaar	0,0%	1,03% - 1,07%
CEO SOP 2014 opties	5 februari 2014	12,12	44,13	38,88	-	22,3%	5,0 jaar	0,0%	1,05%
	11 maart 2014	12,31	45,64	38,88	-	22,2%	5,2 jaar	0,0%	1,06%
CEO SOP 2014 bis opties	31 december 2014 *	11,33 *	46,44 *	39,38	-	22,6% *	3,9 jaar *	0,0% *	0,07% *
	31 december 2014 *	11,02 *	46,44 *	39,38	-	21,6% *	3,9 jaar *	0,0% *	0,07% *
	31 december 2014 *	11,14 *	46,44 *	39,38	-	22,0% *	3,9 jaar *	0,0% *	0,07% *
ESOP 2014 opties	31 januari 2015	8,54 - 10,57	49,21	45,27	-	20,9% - 22,1%	4,3 jaar	0,0% *	-0,01% - 0,00%

\* De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid om een afwijking van 5% toe te staan op de vastgestelde absolute prestatiecriteria. Als gevolg hiervan is de boekhoudkundige toekenningsdatum niet voldaan en wordt dit plan derhalve periodiek geherevalueerd tot de onzekerheid m.b.t. de afwijking niet langer bestaat. De in de hoger vermelde tabel opgenomen assumpties weerspiegelen de reële waarde berekening per 31 december 2014.

## Impact van de betaling van het buitengewoon dividend op de uitstaande aandelenopties en warrants

Als gevolg van de betaling van het buitengewoon dividend op 8 mei 2013 heeft de Vennootschap alle uitstaande aandelenopties en warrants aangepast. Dit om te garanderen dat de voordelen die aan de aandelenoptie- en warranthouders toekwamen niet verminderd werden. Het aantal aandelenopties en warrants werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd

met een factor, welke de verhouding is van de slotbeurskoers van het aandeel Telenet Group Holding NV op de cum datum, minus het bedrag van het buitengewoon dividend per aandeel ten opzichte van de slotbeurskoers op de cum datum. De cum datum is de laatste dag dat het aandeel verhandeld wordt met de relevante coupon aangehecht, d.i. de datum die valt 4 werkdagen voor de dag waarop het buitengewoon dividend is uitbetaald (de betalingsdatum).

## Buitengewoon dividend

	Coupon nr.	Cum datum	Datum uitbetaling	Bedrag buitengewoon dividend per aandeel	Factor voor aanpassing
Buitengewoon dividend 2013	7	2 mei 2013	8 mei 2013	7,90	,811905

Als gevolg van deze aanpassingen in 2013 bleef de reële waarde van de aandelenopties en warrants voor en na de betaling van het buitengewoon dividend identiek voor alle optie- en warranthouders, zonder bijkomende

verloningskost. De bovenvermelde aanpassingen aan de verschillende warrantenplannen kunnen samengevat worden als volgt:

## Buitengewoon dividend 2013

	Aantal uitstaande opties en warrants		Uitoefenprijs van de opties en warrants	
	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering
Warrantenplan 2007 bis warrants	2.503	3.083	9,94	8,07
Warrantenplan 2007 quater warrants	355.568	437.944	9,85	8,00
Warrantenplan 2007 quinquies warrants	219.124	269.889	13,75	11,16
Warrantenplan 2007 sexes warrants	41.302	50.871	13,43	10,90
Warrantenplan 2007 septies warrants	131.000	161.349	18,73	15,21
Warrantenplan 2009 warrants	262.478	323.286	9,75	7,92
Warrantenplan 2010 primo warrants	604.446	744.473	18,73	15,21
Warrantenplan 2010 bis warrants	24.481	30.153	22,45	18,23
Warrantenplan 2010 ter warrants	113.236	139.469	23,86	19,37

De aandelenopties onder het SSOP 2010-2014 werden eveneens aangepast na de betaling van het buitengewoon dividend in 2013, waarbij het aantal aandelenopties werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd met dezelfde factor 0,811905.

De bovenvermelde aanpassingen van 2013 aan het SSOP 2010-2014 kunnen samengevat worden als volgt:

## Buitengewoon dividend 2013

	Aantal uitstaande SSOP 2010-2014 opties		Uitoefenprijs voor de SSOP 2010-2014 opties	
	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering
Tranche 1	320.614	394.891	17,94	14,57
Tranche 2	256.490	315.911	18,72	15,20
Tranche 3	256.490	315.911	19,50	15,83
Tranche 4	256.490	315.911	20,27	16,46

## Alle plannen

Hierna volgt een overzicht van het verloop van de aandelenopties en warrants van de Vennootschap voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2014 en op 31 december 2013:

<b>Uitstaande opties en warrants</b>		
<i>(in euro)</i>	<b>Aantal opties en warrants</b>	<b>Gemiddelde uitoefenprijs (in euro)</b>
<b>1 januari 2013</b>	<b>4.019.303</b>	<b>14,92</b>
<b>Toegekend</b>		
Toegekende opties Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 (tranche 4)	256.490	20,27
Werknemers Aandelenoptieplan 2013 primo opties	741.448	34,33
CEO Aandelenoptieplan 2013	200.000	34,33
Werknemers Aandelenoptieplan 2013 bis opties	58.000	36,75
<b>Bijkomend uitgegeven na aanpassing van het plan</b>		
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 bis uitgegeven na aanpassing van het plan	580	8,07
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 quater uitgegeven na aanpassing van het plan	82.376	8,00
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 quinquies uitgegeven na aanpassing van het plan	50.765	11,16
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 sexies uitgegeven na aanpassing van het plan	9.569	10,90
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 septies uitgegeven na aanpassing van het plan	30.349	15,21
Bijkomende warrants Warrantenplan 2009 uitgegeven na aanpassing van het plan	60.808	7,92
Bijkomende warrants Warrantenplan 2010 primo uitgegeven na aanpassing van het plan	140.027	15,21
Bijkomende warrants Warrantenplan 2010 bis uitgegeven na aanpassing van het plan	5.672	18,23
Bijkomende warrants Warrantenplan 2010 ter uitgegeven na aanpassing van het plan	26.233	19,37
Bijkomende opties Specifiek aandelenoptieplan 2010-2014 uitgegeven na aanpassing van het plan (Tranche 1)	74.277	14,57
Bijkomende opties Specifiek aandelenoptieplan 2010-2014 uitgegeven na aanpassing van het plan (Tranche 2)	59.421	15,20
Bijkomende opties Specifiek aandelenoptieplan 2010-2014 uitgegeven na aanpassing van het plan (Tranche 3)	59.421	15,83
Bijkomende opties Specifiek aandelenoptieplan 2010-2014 uitgegeven na aanpassing van het plan (Tranche 4)	59.421	16,46
<b>Uitgeoefend</b>		
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 bis	(169.874)	9,91
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 ter	(6.234)	10,08
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 quater	(543.359)	9,52
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 quinquies	(269.889)	11,16
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 sexies	(55.174)	11,43
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 septies	(89.500)	18,00
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2008	(462.252)	10,88
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2009	(323.286)	7,92
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 primo	(333.700)	17,63

Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 bis	(26.088)	21,34
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 ter	(31.260)	20,76
Uitgeoefende opties Werknemers Aandelenoptieplan 2013 primo	(1.900)	34,33

### Vervallen

Vervallen warrants Warrantenplan 2007 sexes	(665)	13,43
Vervallen warrants Warrantenplan 2010 primo	(8.547)	18,12
<b>31 december 2013</b>	<b>3.612.432</b>	<b>20,09</b>

### Toegekend

CEO Aandelenoptieplan 2014	185.000	38,88
CEO Aandelenoptieplan 2014 bis	180.000	39,38

### Uitgeoefend

Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 quater	(339.900)	8,00
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 sexes	(7.161)	10,90
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 septies	(104.435)	15,21
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 primo	(332.429)	15,21
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 bis	(17.312)	18,23
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 ter	(35.000)	19,37
Uitgeoefende opties Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014	(1.342.624)	15,46
Uitgeoefende opties Werknemers Aandelenoptieplan 2013 primo	(127.050)	34,33
Uitgeoefende opties Werknemers Aandelenoptieplan 2013 bis	(14.300)	36,75

### Vervallen

Vervallen warrants Warrantenplan 2010 primo	(493)	15,21
Vervallen warrants Warrantenplan 2010 ter	(4.251)	19,37
Vervallen opties Werknemers Aandelenoptieplan 2013 primo	(3.000)	34,33

### Verstreken

Verstreken warrants Warrantenplan 2007 quater	(2.155)	8,00
<b>31 december 2013</b>	<b>1.647.322</b>	<b>30,69</b>

De opties en warrants in onderstaande tabel werden uitgeoefend, wat resulteerde in de ontvangst van betalingen van respectievelijk € 36,1 miljoen en € 26,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en op 31 december 2013. De warrants van het Warrantenplan 2007 en van

het Warrantenplan 2010 werden op een één-voor-één basis omgezet naar nieuwe gewone aandelen. De aandelenopties onder SSOP 2010-2014 en ESOP 2013 werden op een één-voor-één basis omgezet naar bestaande gewone aandelen van de Vennoetschap.

Klasse van opties en warrants	Aantal uitgeoefende opties en warrants	Datum van uitoefening	Uitoefenprijs op datum van uitoefening (in euro)	Aandelenkoers op datum van uitoefening (in euro)
Warrantenplan 2007 quater warrants	33.685	10/04/2014	8,00	42,44
	306.215	15/07/2014	8,00	39,05
Warrantenplan 2007 sexies warrants	7.161	15/07/2014	10,90	39,05
Warrantenplan 2007 septies warrants	76.662	10/04/2014	15,21	42,44
	8.885	15/07/2014	15,21	39,05
	8.888	10/10/2014	15,21	44,40
	10.000	19/12/2014	15,21	45,52
Warrantenplan 2010 primo warrants	111.206	10/04/2014	15,21	42,44
	50.819	15/07/2014	15,21	39,05
	110.190	10/10/2014	15,21	44,40
	60.214	19/12/2014	15,21	45,52
Warrantenplan 2010 bis warrants	1.976	10/04/2014	18,23	42,44
	11.381	15/07/2014	18,23	39,05
	1.976	10/10/2014	18,23	44,40
	1.979	19/12/2014	18,23	45,52
Warrantenplan 2010 ter warrants	12.580	10/04/2014	19,37	42,44
	6.378	15/07/2014	19,37	39,05
	7.065	10/10/2014	19,37	44,40
	8.977	19/12/2014	19,37	45,52
SSOP 2010-2014 opties	394.891	16/04/2014	14,57	42,47
	315.911	16/04/2014	15,20	42,47
	189.198	16/04/2014	15,83	42,47
	126.713	19/12/2014	15,83	45,52
	315.911	19/12/2014	16,46	45,52
ESOP 2013 primo opties	21.600	10/04/2014	34,33	42,44
	22.900	7/07/2014	34,33	39,05
	61.300	10/10/2014	34,33	44,40
	21.250	19/12/2014	34,33	45,52
ESOP 2013 bis opties	800	10/04/2014	36,75	42,44
	13.500	10/10/2014	36,75	44,40
<b>Totaal</b>	<b>2.320.211</b>			

Onderstaande tabel vat de informatie samen betreffende het aantal uitstaande en uitoefenbare aandelenopties en warrants op datum op 31 december 2014:

Klasse van opties en warrants	Aantal uitstaande opties en warrants	Aantal uitoefenbare opties en warrants	Gewogen gemiddelde resterende levensduur	Huidige uitoefenprijs (in euro)
Warrantenplan 2007 septies warrants	38.414	38.414	9 maanden	15,21
Warrantenplan 2010 primo warrants	306.079	306.079	9 maanden	15,21
Warrantenplan 2010 bis warrants	5.962	5.962	11 maanden	18,23
Warrantenplan 2010 ter warrants	78.669	48.420	19 maanden	19,37
ESOP 2013 primo opties	609.498	208.848	42 maanden	34,33
ESOP 2013 bis opties	43.700	8.900	46 maanden	36,75
SOP 2013 opties	200.000	-	42 maanden	34,33
SOP 2014 opties	185.000	-	54 maanden	38,88
SOP 2014 bis opties	180.000	-	54 maanden	39,38
<b>Totaal uitstaand</b>	<b>1.647.322</b>			

De totale verloningskost verbonden aan de optie- en warrantplannen van de Vennootschap bedroeg € 8,3 miljoen in 2014 (2013: € 9,5 miljoen).

## Prestatieaandelen

In december 2011 kende Telenet aan de leden van zijn Senior Leadership Team (andere dan de Gedelegeerd Bestuurder), een totaal van 31.914 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2011"). Het prestatiecriteria van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2011 was het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele vrije kasstroom van 2013 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2010. Het behalen van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden tussen 50% en 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2011 verwerven, afhankelijk van vermindering of verlies van deze rechten op basis van individuele prestatie- en dienstvereisten. Op 11 februari 2014 stelden het remuneratie- en nominatiecomité en de raad van bestuur vast dat de prestatiecriteria voor de Telenet Prestatieaandelen 2011 niet werden behaald en bijgevolg werden deze nog niet verworven voordelen geannuleerd. De raad van bestuur besliste wel om een bijkomende bonus in geld toe te kennen aan de relevante leden van het Senior Leadership Team, voor een maximum bedrag van € 1,0 miljoen, discretionair toe te kennen door de CEO van de Vennootschap.

In oktober 2012 kende Telenet aan de leden van zijn Senior Leadership Team (andere dan de Gedelegeerd Bestuurder) en één andere manager een totaal van 33.896 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2012"). Het prestatiecriteria van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2012 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele vrije kasstroom van 2014 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2011. Het behalen van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden tussen 50% en 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2012 verwerven, afhankelijk van vermindering of verlies van deze rechten op basis van individuele prestatie- en dienstvereisten. Op 10 februari 2015 stelden het remuneratie- en nominatiecomité en de raad van bestuur vast dat de prestatiecriteria voor de Telenet Prestatieaandelen 2012 werden behaald en bijgevolg zullen de verdiende Telenet Prestatieaandelen 2012 definitief verworven worden op 24 oktober 2015. Alle verloningskosten toerekenbaar aan de Telenet

Prestatieaandelen 2012 worden erkend over de vereiste dienstperiode van de voordelen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het netto resultaat verwerkt in het eigen vermogen van de Vennootschap.

In oktober 2013 kende Telenet aan de leden van zijn Senior Leadership Team (andere dan de Gedelegeerd Bestuurder) en één andere manager een totaal van 28.949 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2013"). Het prestatiecriteria van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2013 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor Adjusted EBITDA, waarbij de Adjusted EBITDA bij de start van de periode op 1 januari 2013 wordt vergeleken met de Adjusted EBITDA op het einde van de periode op 31 december 2015. Het behalen van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor Adjusted EBITDA zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden tussen 50% en 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2013 verwerven, afhankelijk van vermindering of verlies van deze rechten op basis van individuele prestatie- en dienstvereisten. De verdiende Telenet Prestatieaandelen 2013 zullen definitief verworven worden op 25 oktober 2016. Alle verloningskosten toerekenbaar aan de Telenet Prestatieaandelen 2013 worden erkend over de vereiste dienstperiode van de voordelen en worden opgenomen onder de personeelsverloning in de geconsolideerde staat van het resultaat en het netto resultaat verwerkt in het eigen vermogen van de Vennootschap.

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



netto resultaat verwerkt in het eigen vermogen van de Vennootschap.

In 2014 boekte Telenet € 0,4 miljoen op aandelen gebaseerde personeelsverloning met betrekking tot de Telenet Prestatieaandelen (2013: € 1,0 miljoen).

### 5.11.3 Werknemer Aandelen Aankoopplan 2014

In 2014 keurde de raad van bestuur de uitgifte goed van een nieuw aandelen aankoopprogramma voor werknemers ("Werknemer Aandelen Aankoopplan 2014" of "ESPP 2014") binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal zoals goedgekeurd door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 25 april 2012 voor een maximumbedrag van € 5,0 miljoen (exclusief uitgiftepremie). In maart 2014 gaf de raad van bestuur alle Telenet werknemers de mogelijkheid om in te tekenen op nieuwe aandelen van Telenet Group Holding NV onder de voorwaarden van het ESPP 2014, tegen een korting van 16,67% op de gemiddelde aandelenkoers van Telenet Group Holding NV over 20 werkdagen volgend op 31 maart 2014. Gelet op de gemiddelde aandelenkoers van € 42,78 tijdens deze periode van 20 werkdagen werden de aandelen aan

de werknemers aangeboden tegen een intekenprijs van € 35,65. Aangezien de aandelen volledig en onherroepelijk waren verworven op het tijdstip van de transactie boekte de Vennootschap een verloningskost van € 3,0 miljoen tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2014 voor de 352.650 aandelen waarop ingetekend werd.

## 5.12 Leningen en overige financieringsverplichtingen

Deze toelichting geeft informatie over de contractuele voorwaarden van de rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen van de Vennootschap, die opgenomen worden tegen geamortiseerde kostprijs. Voor verdere informatie over de blootstelling van de Vennootschap aan risico's, inclusief renteschommelingen en het liquiditeitsrisico, zie toelichting 5.3.

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

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:		
Wentelkrediet S	74	299
Wentelkrediet X	699	-
Termijnlening Q	-	431.079
Termijnlening R	-	798.720
Termijnlening T	-	175.019
Termijnlening W	474.128	-
Termijnlening Y	883.002	-
Senior Secured Fixed Rate Notes		
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	504.073	504.073
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	-	100.678
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	307.508	307.508
€450 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2022	460.625	460.625
€250 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2024	256.375	256.375
Senior Secured Floating Rate Notes		
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400.748	400.738
Financiële leaseverplichtingen	370.427	358.020
3G Mobiel Spectrum	38.479	45.879
Clientèlevergoeding > 20 jaar	90.123	83.097
	<b>3.786.261</b>	<b>3.922.110</b>
Minus: Over te dragen financieringskosten	(52.773)	(53.781)
	<b>3.733.488</b>	<b>3.868.329</b>
Minus: Kortlopend gedeelte	(78.757)	(77.909)
<b>Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen</b>	<b>3.654.731</b>	<b>3.790.420</b>

Op datum van 31 december 2014 en 2013 waren alle leningen en overige financieringsverplichtingen uitgedrukt in euro. Voor 51,94% van de totale leningen en overige financieringsverplichtingen (2013: 52,41%) geldt een vaste interestvoet. De gewogen gemiddelde interestvoet op 31 december 2014 bedroeg 6,37% voor leningen met vaste interestvoet (2013: 6,29%) en 3,55% voor leningen met vlottende interestvoet (2013: 3,81%).

### 5.12.1 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility

Op 1 augustus 2007 (de "ondertekeningdatum") ging Telenet BidCo NV (de "Ontlener"), een voormalige indirecte dochtervennootschap van Telenet Group Holding NV, een nieuwe Senior Credit Facility aan ("Senior Credit Facility"). Deze Senior Credit Facility voorzag voor in totaal € 2.300,0 miljoen aan termijnleningen en wentelkredieten.

In 2009 en 2010 wijzigde en herstructureerde de Vennootschap de Senior Credit Facility (de "2010 Gewijzigde Senior Credit Facility"), wat leidde tot een verlenging van de gemiddelde looptijd van de schulden en lagere interestvoeten. Bovendien werden de netto opbrengsten van de uitgifte van Senior Secured Notes met vervaldag 2020 ten belope van € 500,0 miljoen (zie toelichting 5.12.3) deels aangewend om de uitstaande bedragen onder bepaalde termijnleningen vervroegd terug te betalen.

In 2011 verbeterde de Vennootschap verder het profiel van de vervaldagen van haar schuld door verschillende transacties. De netto opbrengsten van de € 300,0 miljoen aan Senior Secured Notes met vervaldag 2021 en de € 400,0 miljoen aan Senior Secured Notes met vervaldag 2021 (zie toelichting 5.12.3) werden deels gebruikt om bestaande Termijnleningen terug te betalen.

In februari 2012 ging de Vennootschap over tot de uitgifte van een bijkomende Faciliteit van € 175 miljoen onder haar 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility ("Termijnlening T"). Deze Termijnlening zal op 31 december 2018 vervallen en draagt een vlottende rentemarge van 3,50% bovenop de Euribor-rente.

### 5.12.2 2013 en 2014 transacties met betrekking tot de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 vonden er geen veranderingen plaats aan de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility.

In maart 2014 kondigde de Vennootschap een verlenging aan voor de Termijnleningen Q, R en T onder de bestaande 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en de terugbetaling van de Senior Secured Notes met vervaldag 2016 ("Faciliteit N" onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility). Ten gevolge van de hierboven vermelde herfinanciering, die in april 2014 werd afgerond, gaf de Vennootschap een nieuwe Termijnlening met variabele interestvoet (3,25% marge boven Euribor) uit ten belope van € 474,1 miljoen met looptijd tot 30 juni 2022 ("Faciliteit W"). Hiernaast gaf de Vennootschap ook een nieuwe Termijnlening met variabele interestvoet (3,50% marge boven Euribor) uit ten belope van € 882,9 miljoen met een looptijd tot 30 juni 2023 ("Faciliteit Y"). De netto opbrengsten van deze transactie werden samen met beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten gebruikt om de uitstaande bedragen onder Termijnleningen Q, R en T en de € 100,0 miljoen onder de Senior Secured Notes met vervaldag 2016 volledig af te lossen. Als gevolg zal de Vennootschap geen schuldaflossingen kennen voor november 2020.

Verder lanceerde Telenet International Finance ook een uitbreidingsaanbod voor zijn bestaand wentelkrediet ("Faciliteit S") met vervaldag 31 december 2016 dat een marge van 2,75% kent boven Euribor. Partijen in het bestaande wentelkrediet werden gevraagd hun verplichtingen te verlengen in een nieuw wentelkrediet ("Faciliteit X") met vervaldag 30 september 2020 en die een marge van 2,75% boven Euribor kent. Als gevolg beschikt Telenet

International Finance over volledige toegang tot een wentelkrediet ten belope van € 322,9 miljoen, waarvan € 36,9 miljoen euro onder "Faciliteit S" (beschikbaar tot 31 december 2016) en € 286,0 miljoen onder "Faciliteit X" (beschikbaar tot 30 september 2020).

De niet-afgeschreven uitgestelde financieringskosten met betrekking tot Termijnleningen Q, R en T die vervroegd afgelost werden, bedroegen € 3,9 miljoen en werden opgenomen als een verlies bij de vervroegde aflossing van schulden.

### 5.12.3 Senior Secured Notes

#### Uitgifte van € 500,0 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020

Telenet Finance Luxembourg S.C.A. (hierna verwezen als "TFL") werd opgericht op 28 september 2010 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van Senior Secured Notes.

Op 28 oktober 2010 kondigde TFL de uitgifte aan van Senior Secured Notes met vervaldag 2020. TFL werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en is voor 99,99% eigendom van een stichting en voor 0,01% van Telenet Finance Luxembourg S.à r.l., een vennootschap die onafhankelijk is van de Telenet Group.

TFL is een special purpose entity (SPE) die opgericht werd voor financieringsdoeleinden, op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is TFL opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Notes (ten belope van € 500,0 miljoen) werden door TFL gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (de "Finco lening" of "Faciliteit M"), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

De Senior Secured Notes werden uitgegeven op 28 oktober 2010 en alle opbrengsten werden ontvangen op 3 november 2010. De Senior Secured Notes hebben als hoofdsom € 500,0 miljoen en werden tegen pari uitgegeven. De interestvoet op de Senior Secured Notes met vervaldag 2020 bedraagt 6,375% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 mei en 15 november, te beginnen op 15 mei 2011. De vervaldag van deze Senior Secured Notes is 15 november 2020.

De netto opbrengsten van deze uitgifte werden deels aangewend om de bestaande Termijnleningen H, I en L2 onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility van de Vennootschap vervroegd af te lossen voor een totaalbedrag van € 201,7 miljoen.

#### Uitgifte van € 100,0 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016

Telenet Finance Luxembourg II S.A. (hierna verwezen als "TFL II") werd opgericht op 28 oktober 2010 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van Senior Secured Notes.

Op 26 november 2010 kondigde TFL II de uitgifte aan van Senior Secured Notes met vervaldag 2016. TFL II werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en is voor 100,0% eigendom van een stichting.

TFL II is een SPE die opgericht werd voor financieringsdoeleinden, op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is TFL II opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Notes (ten belope van € 100,0 miljoen) werden door TFL II gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (de "Proceeds lening" of "Faciliteit N"), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

De Senior Secured Notes werden uitgegeven op 26 november 2010 en alle opbrengsten werden eveneens ontvangen op 26 november 2010. De Senior Secured Notes hadden € 100,0 miljoen als hoofdsom en werden tegen een premie uitgegeven aan 101,75%. De interestvoet op de Senior Secured Notes bedroeg 5,30% op jaarbasis en de toe te rekenen interest werd halfjaarlijks betaald op 15 mei en 15 november, te beginnen op 15 mei 2011. De vervaldag van deze Senior Secured Notes was 15 november 2016.

De netto opbrengsten van deze uitgifte werden hoofdzakelijk aangewend voor algemene bedrijfsdoeleinden, met inbegrip van betalingen van een aandeelhoudersvergoeding aan de rechtstreekse en onrechtstreekse aandeelhouders van de Vennootschap.

De opbrengsten van hierboven vermelde herfinanciering van Faciliteiten W en Y in april 2014, met betrekking tot de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, werden samen met beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten gebruikt om de uitstaande bedragen onder Termijnleningen Q, R en T en de € 100,0 miljoen onder de Senior Secured Notes met vervaldag 2016 volledig af te lossen.

De niet-afgeschreven uitgestelde financieringskosten met betrekking tot de € 100,0 miljoen onder de Senior Secured Notes met vervaldag 2016 die vervoegd afgelost werden, bedroegen € 3,5 miljoen en werden opgenomen als een verlies bij de vervoegde aflossing van schulden.

## Uitgifte van € 300,0 miljoen Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2021

Telenet Finance Luxembourg III S.C.A. (hierna verwezen als "TFL III") werd opgericht op 28 januari 2011 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van de Senior Secured Notes.

Op 9 februari 2011 kondigde TFL III de uitgifte aan van Senior Secured Notes met vervaldag 2021. TFL III werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en is voor 99,99% eigendom van een stichting en voor 0,01% van Telenet Finance III Luxembourg S.à r.l., een vennootschap die onafhankelijk is van de Telenet Group.

TFL III is een SPE die opgericht werd voor financieringsdoeleinden, op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is TFL III opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Fixed Rate Notes (ten belope van € 300,0 miljoen) werden door TFL III gebruikt

om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (de "Finco lening" of "Faciliteit O"), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

De Senior Secured Fixed Rate Notes werden uitgegeven op 9 februari 2011 en alle opbrengsten werden ontvangen op 15 februari 2011. De Senior Secured Fixed Rate Notes hebben als hoofdsom € 300,0 miljoen en werden tegen pari uitgegeven. De interestvoet op de Senior Secured Fixed Rate Notes bedraagt 6,625% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 februari en 15 augustus, te beginnen op 15 augustus 2011. De vervaldag van deze Senior Secured Fixed Rate Notes is 15 februari 2021.

De netto opbrengsten van deze uitgifte werden hoofdzakelijk aangewend om de uitstaande bedragen onder de Termijnleningen K en L1 onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility vervoegd terug te betalen voor een totaal bedrag van € 286,5 miljoen.

## Uitgifte van € 400,0 miljoen Senior Secured Floating Rate Notes met vervaldag 2021

Telenet Finance Luxembourg IV S.C.A. (hierna verwezen als "TFL IV") werd opgericht op 23 mei 2011 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van de Senior Secured Notes.

Op 8 juni 2011 kondigde TFL IV de uitgifte aan van Senior Secured Notes met vervaldag 2021. TFL IV werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en is voor 99,99% eigendom van een stichting en voor 0,01% van Telenet Finance IV Luxembourg S.à r.l., een vennootschap die onafhankelijk is van de Telenet Group.

TFL IV is een SPE die opgericht werd voor financieringsdoeleinden, op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is TFL IV opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Floating Rate Notes (ten belope van € 400,0 miljoen) werden door TFL IV gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (de "Proceeds lening" of "Faciliteit P"), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

De Senior Secured Floating Rate Notes werden uitgegeven op 8 juni 2011 en alle opbrengsten werden ontvangen op 15 juni 2011. De Senior Secured Floating Rate Notes hebben als hoofdsom € 400,0 miljoen en werden tegen pari uitgegeven. De vlottende interestvoet op de Senior Secured Floating Rate Notes bedraagt 3,875% op jaarbasis bovenop de drie-maands-Euribor-rente en de toe te rekenen interest wordt per kwartaal betaald op 15 maart, 15 juni, 15 september en 15 december, te beginnen op 15 september 2011. De vervaldag van deze Senior Secured Floating Rate Notes is 15 juni 2021.

De netto opbrengsten van deze uitgifte werden aangewend om de uitstaande bedragen ten belope van € 400,1 miljoen onder de Termijnleningen G en J onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility vervoegd terug te betalen.

## Uitgifte van € 450,0 miljoen Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2022 en € 250,0 miljoen Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2024

Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. (hierna verwezen als "TFL V") werd opgericht op 16 november 2011 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van de Senior Secured Notes.

Op 13 augustus 2012 kondigde TFL V de uitgifte aan van twee Senior Secured Notes (de "Senior Secured Notes met vervaldag 2022" en de "Senior Secured Notes met vervaldag 2024"). TFL V werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en is voor 99,99% eigendom van een stichting en voor 0,01% van Telenet Finance V Luxembourg S.à r.l., een vennootschap die onafhankelijk is van de Telenet Group.

TFL V is een SPE die opgericht werd voor financieringsdoeleinden, op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is TFL V opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2022 (ten belope van € 450,0 miljoen) en de Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2024 (ten belope van € 250,0 miljoen) werden door TFL V gebruikt om twee bijkomende faciliteiten in euro te financieren onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (de "Finco lening" of "Faciliteiten U en V"), die ontleend werden door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

De Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2022 en 2024 werden uitgegeven op 13 augustus 2012 en alle opbrengsten werden ontvangen op 16 augustus 2012. De Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2022 en 2024 hebben als hoofdsom respectievelijk € 450,0 miljoen en € 250,0 miljoen en werden beide tegen pari uitgegeven.

De interestvoet op de Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2022 bedraagt 6,25% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 augustus en 15 februari, te beginnen op 15 februari 2013. De vervaldag van deze Senior Secured Fixed Rate Notes is 15 augustus 2022. De interestvoet op de Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2024 bedraagt 6,75% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 augustus en 15 februari, te beginnen op 15 februari 2013. De vervaldag van deze Senior Secured Fixed Rate Notes is 15 augustus 2024.

De netto opbrengsten van deze schulduitgifte zouden worden aangewend voor de financiering van de voorgestelde inkoop van eigen aandelen in de vorm van een vrijwillig openbaar aanbod tot inkoop van eigen aandelen. Als gevolg van het feit dat de voorgestelde inkoop van eigen aandelen in de vorm van een vrijwillig openbaar aanbod tot inkoop van eigen aandelen werd geannuleerd op 20 september 2012 werden de opbrengsten van deze schuld-uitgifte nog steeds aangehouden als geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december 2012.

---

### 5.12.4 Terugbetalingschema

De totale toekomstige betalingen in hoofdsom voor alle leningen en financieringsverplichtingen van de Vennootschap, uitgezonderd de financiële leases op 31 december 2014, worden weergegeven in de volgende tabel.

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

## 5.12.5 Waarborgen en convenanten

Telenet NV en Telenet International Finance S.à r.l. waarborgen de verplichtingen van zowel Telenet NV en Telenet International Finance S.à r.l. onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, voor zover dit door de wet is toegelaten.

Daarboven hebben Telenet Group Holding NV, Telenet Service Center BVBA, Telenet NV, Telenet Vlaanderen NV en Telenet International Finance S.à r.l. onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility waarborg gegeven over vrijwel al hun activa.

De bovengenoemde waarborgen omvatten:

- inpanning van alle aandelen van Telenet NV, Telenet Vlaanderen NV en Telenet International Finance S.à r.l.;
- hypotheek van (i) € 800 miljoen toegekend door de voormalige Telenet Operaties NV (overgenomen door Telenet NV), (ii) € 625 miljoen toegekend door de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV), (iii) € 625 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV en (iv) € 50 miljoen toegekend door de voormalige Telenet Solutions NV (overgenomen door Telenet NV); een gedeelte van de hypotheek is toegekend op een niet-gezamenlijke manier (niet-cumulatief) met bepaalde andere hypotheek en pand op handelszaak;
- niet-uitgeoefende hypotheekmandaten van (i) € 650 miljoen toegekend door Telenet NV (voordien Telenet BidCo NV genoemd), (ii) € 450 miljoen toegekend door voormalige Telenet Operaties NV (overgenomen door Telenet NV), (iii) € 450 miljoen toegekend door de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV), en (iv) € 450 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV;
- een pand op handelszaak van (i) € 1,25 miljard toegekend door de voormalige Telenet Operaties NV (overgenomen door Telenet NV), (ii) € 135 miljoen toegekend door Telenet NV, (iii) € 250 miljoen toegekend door Telenet NV (voordien Telenet BidCo NV genoemd), (iv) € 865 miljoen toegekend door de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV), (v) € 865 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV, (vi) € 75 miljoen toegekend door de voormalige PayTVCo NV (overgenomen door Telenet NV), en (vii) € 75 miljoen toegekend door de voormalige Codenet NV (nadien hernoemd naar Telenet Solutions NV en overgenomen door Telenet NV); een gedeelte van de pand op handelszaak is toegekend op een niet-gezamenlijke manier (niet-cumulatief) met een andere pand op handelszaak en bepaalde hypotheek;
- een niet-uitgeoefend mandaat met betrekking tot pand op handelszaak van € 865 miljoen toegekend op een niet-gezamenlijke manier (niet-cumulatief) door Telenet NV samen met de pand op handelszaak zoals hierboven toegelicht onder (i), (iv), (vi) en (vii);
- inpanning van alle huidige en toekomstige vorderingen van Telenet Group Holding NV, Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV;
- inpanning van alle huidige en toekomstige aandelen (behalve aandelen in dochtervennootschappen) aangehouden door Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV;
- inpanning van alle huidige en toekomstige leningen uitgegeven door Finance Center Telenet S.à r.l. en in eigendom van Telenet International Finance S.à r.l.;

- in pandgevingen verleend door Telenet International Finance S.à r.l. van alle huidige en toekomstige vorderingen tussen entiteiten van de Vennootschap door Telenet NV en Telenet Luxembourg Finance Center S.à r.l. en Finance Center S.à r.l., verschuldigd aan Telenet International Finance S.à r.l.; en
- in pandgevingen op alle bestaande en toekomstige bankrekeningen van Telenet Group Holding NV, Telenet NV, Telenet Vlaanderen NV en Telenet International Finance S.à r.l.

De totale uit te oefenen hoofdsom onder de hypotheek en pand op handelszaak, rekening houdend met het niet-cumulatief karakter van en tussen hypotheek en pand op handelszaak, bedroeg € 2.125.000.000 per 31 december 2014.

Op datum van 31 december 2014 voldeed de Vennootschap aan alle geldende financiële convenanten.

Ten aanzien van de verplichtingen uit hoofde van de obligaties uitgegeven door Telenet Finance Luxembourg S.C.A. werden zekerheden verstrekt aan de trustee onder de obligaties namens zichzelf en de obligatiehouders:

- alle uitgegeven gewone aandelen van Telenet Finance Luxembourg S.C.A.;
- alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance Luxembourg S.à r.l. (de algemene partner van Telenet Finance Luxembourg S.C.A.);
- alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance Luxembourg S.C.A. onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, de overeenkomst tussen crediteuren van 10 oktober 2007 en de bijkomende toetredingsovereenkomst voor Faciliteit M waardoor Telenet Finance Luxembourg S.C.A. een kredietverstrekker werd onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility;
- alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance Luxembourg S.C.A. onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst betreffende de uitgifte van de obligaties; en
- alle gelden die van tijd tot tijd aangehouden worden op de bankrekeningen van Telenet Finance Luxembourg S.C.A.

De betalingsverplichtingen onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst van Telenet International Finance S.à r.l. worden door Telenet NV aan Telenet Finance Luxembourg S.C.A. gegarandeerd.

Ten aanzien van de verplichtingen uit hoofde van de obligaties uitgegeven door Telenet Finance Luxembourg II S.A. werden zekerheden verstrekt aan de trustee onder de obligaties voor ondermeer de obligatiehouders:

- in pandgeving van alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance Luxembourg II S.A.;
- overdracht als zekerheid van alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance Luxembourg II S.A. onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en de bijkomende toetredingsovereenkomst voor Faciliteit N waardoor Telenet Finance Luxembourg II S.A. een kredietverstrekker werd onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility;
- overdracht als zekerheid van alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance Luxembourg II S.A. onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst betreffende de uitgifte van de obligaties; en
- overdracht als zekerheid van alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance Luxembourg II S.A. onder de agentuurovereenkomst met betrekking tot de uitgifte van de obligaties.

De betalingsverplichtingen onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst van Telenet International Finance S.à r.l. worden door Telenet NV aan Telenet Finance III Luxembourg S.C.A. gegarandeerd.

Ten aanzien van de verplichtingen uit hoofde van de obligaties uitgegeven door Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. werden zekerheden verstrekt aan de trustee onder de obligaties voor ondermeer de obligatiehouders:

- in pandgeving van alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A.;
- alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance IV Luxembourg S.à r.l. (de algemene partner van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A.);
- alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, de overeenkomst tussen crediteuren van 10 oktober 2007 en de bijkomende toetredingsovereenkomst voor Faciliteit P waardoor Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. een kredietverstrekker werd onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility;
- alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst betreffende de uitgifte van de obligaties; en
- alle gelden die van tijd tot tijd aangehouden worden op de bankrekeningen van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A.

De betalingsverplichtingen onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst van Telenet International Finance S.à r.l. worden door Telenet NV aan Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. gegarandeerd.

Ten aanzien van de verplichtingen uit hoofde van de obligaties uitgegeven door Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. werden zekerheden verstrekt aan de trustee onder de obligaties voor ondermeer de obligatiehouders:

- in pandgeving van alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance V Luxembourg S.C.A.;
- alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance V Luxembourg S.à r.l. (de algemene partner van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A.);
- alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, de overeenkomst tussen crediteuren van 10 oktober 2007, de bijkomende toetredingsovereenkomst voor Faciliteit U en de bijkomende toetredingsovereenkomst voor Faciliteit V waardoor Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. een kredietverstrekker werd onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility;
- alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst betreffende de uitgifte van de obligaties; en
- alle gelden die van tijd tot tijd aangehouden worden op de bankrekeningen van Telenet Finance V Luxembourg S.C.A.

De betalingsverplichtingen onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst van Telenet International Finance S.à r.l. worden door Telenet NV aan Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. gegarandeerd.

## 5.12.6 Financiële leaseverplichtingen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële leaseverplichtingen:

(in duizend euro)	Minimale toekomstige leasebetalingen		Interest		Contante waarde van minimale toekomstige leasebetalingen	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Op ten hoogste één jaar	58.466	56.381	22.487	21.688	35.979	34.693
Van twee tot en met vijf jaar	210.196	201.881	65.205	65.211	144.991	136.670
Na 5 jaar	223.405	220.502	39.094	39.285	184.311	181.217
<b>Totaal minimale leasebetalingen</b>	<b>492.067</b>	<b>478.764</b>	<b>126.786</b>	<b>126.184</b>	<b>365.281</b>	<b>352.580</b>

Onderstaande tabel vat de verplichtingen per type financiële leaseverplichting samen:

(in duizend euro)	Minimale toekomstige leasebetalingen		Interest		Contante waarde van minimale toekomstige leasebetalingen	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Gebouwen	22.365	28.211	3.681	4.583	18.684	23.628
Canon	438.077	415.599	115.304	112.255	322.773	303.344
Norkring (Digitale ethertelevisie, DTT)	31.625	34.954	7.801	9.346	23.824	25.608
<b>Totaal minimale leasebetalingen</b>	<b>492.067</b>	<b>478.764</b>	<b>126.786</b>	<b>126.184</b>	<b>365.281</b>	<b>352.580</b>

### Canon-, Clientèle- en Annuïteitenovereenkomsten

In 1996 verwierf de Vennootschap de exclusieve gebruiksrechten om één-op-één diensten, met inbegrip van breedbandinternet en telefoniediensten, aan te bieden alsook het recht om deels de capaciteit van het breedbandnetwerk te gebruiken dat in eigendom was en gecontroleerd werd door de Zuivere Intercommunales ("PICs"). In ruil voor deze toegang tot een deel van het PICs netwerk betaalde de Vennootschap zogenaamde Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen. De contante waarde van de te betalen Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen over de eerste 20 jaar (zijnde de gebruiksduur van de activa met de langste levensduur die onderdeel waren van de HFC-upgrade) werden initieel erkend als netwerkgebruiksrechten onder immateriële activa en werden afgeschreven over 10 of 20 jaar in functie van de gebruiksduur van de onderliggende activa die samen behoren tot de HFC-upgrade.

Na de afronding van de overname van Interkabel in 2008 verwierf de Vennootschap de economische eigendom en controle over het volledige netwerk en behield daarenboven ook de verplichting tot het betalen van de Clientèlevergoeding voor de jaren 21 tot 50 onder de bestaande Clientèleovereenkomst. Als gevolg heeft de Vennootschap het gebruiksrecht op de volledige capaciteit van het PICs netwerk. De termijn van de Canonleaseovereenkomst bedraagt 38 jaar, waarvan nog 32 jaar overbleef per einde 2014. Onder deze overeenkomst betaalt de Vennootschap periodieke vergoedingen voor de Canonlease, die samen met de Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen, volledige toegang tot het PICs netwerk garanderen. De activa die geactiveerd werden onder de Canonovereenkomst

worden afgeschreven over een periode van 15 jaar. De volledige gebruiksrechten onder de Canon-, Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen worden sinds oktober 2008 opgenomen als materiële vaste activa (netwerk) (zie toelichting 5.4).

Voor de bijkomende gebruiksrechten op het netwerk van de PICs, die in het kader van de Canonovereenkomst werden overgenomen, werd er een contractuele interestvoet afgesproken die op dat ogenblik gunstiger was dan de marktrente. Als gevolg werd deze gunstige component afgezonderd in de toewijzing van de aankoopprijs en netto erkend van de verplichting van de onderliggende bestaande Canonleaseverplichting. De gunstige "out-of-market" component op de toekomstige Canonleaseverplichtingen, die als onderdeel van de bedrijfscombinatie werd verworven, werd opgenomen als netwerkgebruiksrechten onder immateriële vaste activa (zie toelichting 5.6).

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet voor de drie hierboven vermelde vergoedingen 6,51% (2013: 6,56%).

De Clientèlevergoedingen die na het 20<sup>e</sup> jaar verschuldigd zijn, worden opgenomen als niet-lease gerelateerde schulden.

Per 31 december 2014 en 2013 kunnen de uitstaande verplichtingen betreffende de Interkabelovereenkomsten, alsook de nettoboekwaarde van de immateriële activa, als volgt samengevat worden:



<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Uitstaande leaseverplichtingen Annuity / Cliënte / Canon		
Annuiteitenovereenkomst	15.123	17.467
Cliënte overeenkomst	19.940	23.681
Canon overeenkomst	292.385	268.014
Gunstige voorwaarden van leaseverplichtingen als onderdeel van een bedrijfscombinatie verworven - initiële Canon leaseverplichtingen	(4.676)	(5.818)
	<b>322.772</b>	<b>303.344</b>
Uitstaande niet-lease gerelateerde Clientele verplichting		
Clientèlevergoeding > 20 jaar	90.123	83.096
Immateriële activa m.b.t. de Canon overeenkomst		
Gunstige voorwaarden van leaseverplichtingen als onderdeel van een bedrijfscombinatie verworven - toekomstige Canon leaseverplichtingen	18.055	18.317

## Norkring

Op 4 mei 2010 tekende de Vennootschap een overeenkomst met Norkring België NV voor het gebruik van capaciteit op het uitzendnetwerk van Norkring. Deze overeenkomst stelt Telenet in staat om digitale televisie- en radiodiensten ("DTT") aan te bieden via de digitale frequentiekanalen van Norkring in Vlaanderen en Brussel. Doorgaans zijn Telenets diensten beschikbaar via zijn kabelnetwerk. Dankzij deze overeenkomst kan Telenet digitale televisie- en radiodiensten aanbieden buiten de traditionele woning, meer bepaald in afgelegen huizen, caravans, vakantiehuizen en wagens.

De overeenkomst met Norkring voorzag in een gebruiksrecht van Norkrings frequentiekanalen, die vervat zitten in drie van hun multiplexers (MUX) en dit op een exclusieve en niet-exclusieve basis. Deze overeenkomst omvatte een lease met betrekking tot bepaalde capaciteit waarvan de Vennootschap de exclusieve gebruiksrechten kreeg, de zogenaamde "MUX 1 capaciteit". Voor deze MUX 1 capaciteit werd oorspronkelijk een immaterieel leaseactief geboekt onder "netwerkgebruiksrechten" voor een netto boekwaarde van € 30,1 miljoen op 31 december 2010. In 2011 boekte de Vennootschap een bijzondere waardevermindering van € 28,5 miljoen met betrekking tot dit actief, waarbij de waarde op 31 december 2011 tot nul werd herleid. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet voor de Norkring lease 6,23% (2013: 6,23%). Betalingen onder de overeenkomst met Norkring, die geen verband houden met de "MUX 1 capaciteit" worden opgenomen als operationele kosten en meteen ten laste worden genomen van het resultaat.

Met betrekking tot de beslissing van de Vennootschap in het vierde kwartaal van 2013 om niet langer DTT-diensten aan te bieden, en de daaruit voortvloeiende herstructureringskosten geboekt op 31 december 2013, verwijzen we naar toelichting 5.15.

## Overige leases

De Vennootschap huurt bepaalde activa, zoals gebouwen en bepaalde voertuigen, door middel van financiële leasecontracten met een gemiddelde looptijd van respectievelijk 20 en 5 jaar.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 4,36% (2013: 3,91%). Voor alle leases wordt een vast terugbetalingschema bepaald, en er zijn geen overeenkomsten afgesloten voor voorwaardelijke huurbetalingen. De verplichtingen van de Vennootschap in het kader van de financiële leases worden gewaarborgd door de aanspraak die de verhuurder kan maken op de gehuurde activa.

### 5.12.7 3G en 2G mobiel spectrum

Na een veilingprocedure georganiseerd door het BIPT in maart 2011 verwierf Telenet Tecteo BidCo NV, een dochtervennootschap van de Vennootschap waarin de Waalse kabeloperator Tecteo SCRL een belang van 25% aanhoudt, de vierde 3G licentie in België (zie toelichting 5.6). Voor de jaren afgesloten op 31 december 2014 en 2013 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet voor het 3G mobiel spectrum 2,75%.

Met betrekking tot de bijzondere waardevermindering op het immaterieel actief dat betrekking heeft op dit 3G spectrum, die geboekt werd in het vierde kwartaal van 2013, en voor details met betrekking tot de call optie om een bepaald aantal 2G mobiele spectrumfrequenties te verwerven, verwijzen we naar toelichting 5.6.

## 5.13 Afgeleide financiële instrumenten

De Vennootschap maakt gebruik van diverse afgeleide financiële instrumenten om het interestrisico en het wisselkoersrisico te beheren.

De uitstaande valutaderivaten per 31 december 2014 en 2013 zijn als volgt:

<i>(in duizend euro)</i>	31 december 2014	31 december 2013
<b>Valutatermijncontracten</b>		
Notioneel bedrag in US dollar	-	43.000
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (US dollar per euro)	-	1.350
Looptijd	-	Van januari tot december 2014

De uitstaande interestderivaten per 31 december 2014 en 2013 zijn als volgt:

<i>(in duizend euro)</i>	31 december 2014	31 december 2013
<b>Interestcontracten</b>		
Notioneel bedrag	1.957.000	2.275.000
Gemiddelde te betalen interestvoet	1,68%	3,24%
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	Euribor 3M	Euribor 3M
Looptijd	Van 2015 tot 2023	Van 2015 tot 2021
<b>Caps</b>		
Notioneel bedrag	51.239	53.024
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,53%	4,59%
Looptijd	2017	2017
<b>Collars</b>		
Notioneel bedrag	650.000	950.000
Gemiddelde laagste interestvoet	2,00%	2,00%
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,00%	4,00%
Looptijd	2017	2017

Onderstaande tabel geeft een gedetailleerde weergave van de reële waarde van de financiële en afgeleide instrumenten van de Vennootschap opgenomen op balans:

<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Vlottende activa	-	3
Vaste activa	9	63
Kortlopende verplichtingen	(28.421)	(39.850)
Langlopende verplichtingen	(114.152)	(110.959)
	<b>(142.564)</b>	<b>(150.743)</b>
Interestderivaten	(142.478)	(150.060)
Valutaderivaten	-	(689)
In contracten besloten derivaten	(86)	6
	<b>(142.564)</b>	<b>(150.743)</b>

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

<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Vervroegde beëindiging van derivaten	(75.548)	-
Wijziging in reële waarde van derivaten		
Interestderivaten	7.582	55.535
Valutaderivaten	689	713
In contracten besloten derivaten	(93)	40
	8.178	56.288
	<b>(67.370)</b>	<b>56.288</b>

In december 2014 ging de Vennootschap over tot de vervroegde beëindiging van de rentederivaten op de € 400,0 miljoen Senior Secured Notes die in 2021 vervallen. De Vennootschap betaalde € 75,6 miljoen in december 2014 als gevolg van deze transactie. De voornoemde contracten werden vervangen door nieuwe swapcontracten met een lagere basisinterestvoet, hetgeen de geldelijke interestkost van de Vennootschap voor afgeleide financiële instrumenten vanaf 2015 zal verminderen.

## 5.14 Uitgestelde belastingen

Telenet Group Holding NV en zijn geconsolideerde dochtervennootschappen dienen ieder een afzonderlijke belastingaangifte in, overeenkomstig de

geldende lokale fiscale wetgeving, met uitzondering van Telenet International Finance S.à r.l., Finance Center Telenet S.à r.l., Telenet Luxembourg Finance Center S.à r.l. en Magrina S.à r.l., die een Luxemburgse fiscale eenheid vormen. Voor financiële rapporteringsdoeleinden berekenen Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen hun respectievelijke belastingvorderingen en -schulden op basis van een afzonderlijke belastingaangifte, met uitzondering van eerder genoemde Luxemburgse fiscale eenheid. Deze vorderingen en schulden worden samengevoegd in de geconsolideerde jaarrekening.

De bewegingen in uitgestelde belastingvorderingen en -schulden tijdens dit en vorig jaar, zonder rekening te houden met de compensatie van saldi binnen eenzelfde belastbare entiteit, zijn als volgt:

(in duizend euro)

1 januari 2014

Opgenomen in de staat van  
het resultaat en het netto resultaat  
rechtstreeks verwerkt in  
het eigen vermogen

31 december 2014

### Uitgestelde belastingvorderingen:

Financiële instrumenten	44.213	(2.417)	41.796
Leaseverplichtingen	8.521	(1.249)	7.272
Fiscaal overdraagbare verliezen	32.756	18.970	51.726
Overige	15.584	(5.594)	9.990
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>101.074</b>	<b>9.710<sup>1</sup></b>	<b>110.784<sup>2</sup></b>

### Uitgestelde belastingverplichtingen:

Materiële vaste activa	(47.503)	(13.263)	(60.766)
Voorzieningen	(36.572)	(8.657)	(45.229)
Goodwill	(25.858)	(1.170)	(27.028)
Immateriële activa	(4.571)	3.441	(1.130)
Vorderingen	(5.372)	4.194	(1.178)
Leningen	(5.587)	(724)	(6.311)
Overige	(2.930)	2.325	(605)
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>(128.393)</b>	<b>(13.854)<sup>1</sup></b>	<b>(142.247)<sup>2</sup></b>

(in duizend euro)

Geconsolideerde staat van  
het resultaat en het netto  
resultaat rechtstreeks verwerkt  
in het eigen vermogen<sup>1</sup>

Balans<sup>2</sup>

Uitgestelde belastingvorderingen	9.710	110.784
Uitgestelde belastingverplichtingen	(13.854)	(142.247)
	<b>(4.144)</b>	<b>(31.464)</b>

### Staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen (zie toelichting 5.21)

Uitgestelde belastingen verwerkt in het resultaat (zie toelichting 5.21)	3.400	
Uitgestelde belastingen rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	744	
Totale uitgestelde belastingen	4.144	
Winstbelastingen voor het boekjaar (zie toelichting 5.21)	88.358	
<b>Totale resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>92.502</b>	
Uitgestelde belastingen rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	(744)	
<b>Totale resultaat</b>	<b>91.758</b>	

### Balans

Uitgestelde belastingvorderingen		101.984
Uitgestelde belastingverplichtingen		(133.448)
		<b>(31.464)</b>

(in duizend euro)

1 januari 2013 herzien

Opgenomen in de staat van het resultaat en  
het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in  
het eigen vermogen

31 december 2013

### Uitgestelde belastingvorderingen

Financiële instrumenten	60.710	(16.497)	44.213
Leaseverplichtingen	9.603	(1.082)	8.521
Pensioenen	174	(174)	-
Fiscaal overdraagbare verliezen	9	32.747	32.756
Overige	26.420	(10.836)	15.584
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>96.916</b>	<b>4.158<sup>1</sup></b>	<b>101.074<sup>2</sup></b>

### Uitgestelde belastingverplichtingen

Materiële vaste activa	(44.171)	(3.332)	(47.503)
Voorzieningen	(26.764)	(9.808)	(36.572)
Goodwill	(21.589)	(4.269)	(25.858)
Immateriële activa	(23.175)	18.604	(4.571)
Vorderingen	(9.405)	4.033	(5.372)
Leningen	(6.073)	486	(5.587)
Overige	(3.906)	976	(2.930)
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>(135.083)</b>	<b>6.690<sup>1</sup></b>	<b>(128.393)<sup>2</sup></b>

(in duizend euro)

Geconsolideerde staat van het resultaat en het  
netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het  
eigen vermogen<sup>1</sup>

Balans<sup>2</sup>

Uitgestelde belastingvorderingen	4.158	101.074
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.690	(128.393)
	<b>10.848</b>	<b>(27.319)</b>

### Staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen (zie toelichting 5.21)

Uitgestelde belastingen	(10.848)
Winstbelastingen voor het boekjaar	77.176
	66.328

### Balans

Uitgestelde belastingvorderingen	82.117
Uitgestelde belastingverplichtingen	(109.436)
	<b>(27.319)</b>

Op 31 december 2014 hadden Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van € 581,8 miljoen (2013: € 358,1 miljoen). In overeenstemming met de huidige Belgische en Luxemburgse belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde

fiscaal overdraagbare verliezen een onbeperkte levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen.

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

Telenet heeft ten belope van € 129,6 miljoen geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen (2013: € 75,3 miljoen) resulterend uit fiscaal

overdraagbare verliezen voor een totaal bedrag van € 406,7 miljoen (2013: € 246,0 miljoen) aangezien het niet waarschijnlijk wordt geacht dat deze uitgestelde belastingvorderingen zullen gerealiseerd worden in de voorzienbare toekomst.

## 5.15 Overige langlopende verplichtingen

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	5.16	16.184	13.400
Verplichtingen mbt personeelsvoordelen na uitdiensttreding		1.012	1.258
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	5.16	7.670	6.969
Verplichtingen mbt ongunstige voorwaarden Interkabel		14.065	13.609
Voorziening voor ontmantelingskosten		1.912	3.484
Schulden mbt sportuitzendrechten	5.6	8.342	15.030
Voorziening herstructurering Norkring		29.385	33.931
Overige		3.963	3.147
<b>Totaal overige langlopende verplichtingen</b>		<b>82.533</b>	<b>90.828</b>

Tijdens het vierde kwartaal van 2013 besliste de Vennootschap om niet langer DTT-diensten aan te bieden. Deze diensten werden in de eerste helft van 2014 beëindigd. Na deze beslissing oordeelde de Vennootschap dat het DTT-capaciteitscontract met Norkring België NV op 31 december 2013 een verlieslatend contract was. De vereiste provisie werd door de Vennootschap bepaald als de netto contante waarde van de resterende betalingen onder dit DTT-capaciteitscontract. Op 31 december 2013 boekte Telenet herstructureringskosten ten belope van € Toelichting 33,9 miljoen. De resterende langlopende en kortlopende verplichtingen ten aanzien van deze herstructureringsprovisie bedroegen respectievelijk € 29,4 miljoen en € 4,5 miljoen per 31 december 2014.

De verwerving van uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie door de Vennootschap in 2011 leidde bij de ondertekening van het contract tot de opname van € 155,1 miljoen aan verplichtingen. Op 31 december 2014 waren er geen verplichtingen meer opgenomen met betrekking tot deze uitzendrechten in vergelijking met € 17,2 miljoen per 31 december 2013 (zie toelichting 5.17).

Als gevolg van een tenderprocedure in juni 2014 verwierf de Vennootschap de niet-exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor de komende drie seizoenen, met ingang vanaf juli 2014. Op de verwervingsdatum voldeden de rechten betreffende het eerste seizoen (2014-2015) aan de erkenningscriteria voor immateriële activa, wat resulteerde in een toevoeging van uitzendrechten voor € 31,1 miljoen. De totale langlopende en kortlopende verplichtingen ten aanzien van sportuitzendrechten bedroegen € 8,3 miljoen, respectievelijk € 18,8 miljoen per 31 december 2014 (zie toelichting 5.17), waarvan € 1,3 miljoen en € 12,4 miljoen betrekking had op de uitzendrechten van de Belgische voetbalcompetitie voor het 2014-2015 seizoen.

De operationele kosten, die door Interkabel aangerekend worden voor het onderhoud van zijn netwerk, zijn hoger dan referentiekosten van de Vennootschap voor gelijkaardige werkzaamheden. Als gevolg is er sprake van ongunstige voorwaarden. Ten tijde van de overname van Interkabel werd de grootte van deze ongunstige voorwaarden tegen reële waarde gewaardeerd. De onderliggende verplichting op 31 december 2014 bedroeg € 14,1 miljoen (2013: € 13,6 miljoen).

## 5.16 Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen

Activa en verplichtingen met betrekking tot personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen, opgenomen in de geconsolideerde balans, kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2014			31 december 2013		
		Totaal personeelsvoordelen	Te-bereiken-doel pensioenplannen	Voordelen na uitdiensttreding	Totaal personeelsvoordelen	Te-bereiken-doel pensioenplannen	Voordelen na uitdiensttreding
		Toelichting 5.16			Toelichting 5.16		
Te-bereiken-doel pensioenplannen		2.521	2.521	-	3.053	3.053	-
Voordelen na uitdiensttreding		13.663	-	13.663	10.347	-	10.347
<b>Totaal personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen</b>	5.15	<b>16.184</b>	<b>2.521</b>	<b>13.663</b>	<b>13.400</b>	<b>3.053</b>	<b>10.347</b>
<b>Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen</b>	5.15	<b>7.670</b>	-	-	<b>6.969</b>	-	-
<b>Totaal korte termijn verplichting inzake langetermijnpersoneelsbeloningen</b>		-	-	-	-	-	-
<b>Totaal personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen/(tegoeden)</b>		<b>23.854</b>	<b>2.521</b>	<b>13.663</b>	<b>20.369</b>	<b>3.053</b>	<b>10.347</b>

### Het Telenet Pensioenplan

De meeste werknemers van Telenet nemen deel aan het Telenet Pensioenplan gefinancierd door middel van een pensioenplan. De bijdragen die in het pensioenfonds gestort worden zijn afhankelijk van het salaris van de respectievelijke werknemers. Wettelijk voorzien deze regelingen in een gemiddeld minimum gewaarborgd rendement over de loopbaan van de werknemer ten belope van 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen betaald vanaf 1 januari 2004. Deze rendementen kunnen in de toekomst bij Koninklijk Besluit gewijzigd worden en in zulk geval voorziet de huidige wergeving dat de nieuwe rendementen ook van toepassing zijn op geaccumuleerde bijdragen uit het verleden vanaf de datum van

de wijziging. Als gevolg is er een risico dat de Vennootschap bijkomende bijdragen dient te betalen op voorbijgaande dienstjaren. Zulke additionele bijdragen zullen afhangen van het werkelijk rendement van de fondsbeleggingen alsook van de toekomstige evolutie van het gemiddeld minimum gewaarborgd rendement.

Vermits de verplichtingen van de toegekende pensioenrechten, rekening houdend met het minimum gewaarborgd rendement, volledig gedekt waren door fondsbeleggingen en er geen terug te vorderen bijdragen waren, werden er geen bedragen opgenomen in de geconsolideerde balans voor de jaren afgesloten op 31 december 2014 en 2013.

De reële waarde van de fondsactiva en de bedragen opgenomen in de geconsolideerde balans kunnen voor dit plan als volgt samengevat worden:

(in duizend euro)	Reële waarde van fondsbeleggingen		Netto verplichtingen (vorderingen) inzake toegezegde pensioenrechten	
	2014	2013	2014	2013
<b>Per 1 januari</b>	<b>46.212</b>	<b>39.384</b>	-	-
Bijdragen betaald door de werkgever (incl. belastingen)	3.569	3.417		
Bijdragen betaald door de werknemer	1.545	1.480		
Rendement op fondsbeleggingen	3.357	2.267		
Betaalde vergoedingen (incl. heffingen)	(714)	(336)		
<b>Per 31 december</b>	<b>53.969</b>	<b>46.212</b>	-	-

### Te vergelijken met:

Gegarandeerde minimumreserves	42.062	36.724		
<b>Som van individuele tekorten (intrinsieke waarde)</b>	-	-		



Het pensioenplan van de Vennootschap wordt actief beheerd door twee onafhankelijke financiële instellingen. De investeringsstrategie is gebaseerd op een neutraal risicoprofiel en een investeringshorizon op lange termijn. Het pensioenplan van de Vennootschap investeert hoofdzakelijk in fondsen, zowel actieve als passieve fondsen, met daarbij een evenwichtige strategische allocatie tussen aandelen (51%), obligaties (45%), vastgoed (2%) en kortetermijninvesteringen (2%). De prestaties van het pensioenplan van de Vennootschap worden op een maandelijks basis opgevolgd en geanalyseerd door de eigen beleggingspecialist van het pensioenplan. Op kwartaalbasis wordt deze besproken en beoordeeld door de raad van bestuur van het pensioenplan.

De verwachte totale bijdrage van de werkgever voor het pensioenfonds voor 2015 wordt geraamd op € 3,7 miljoen (met inbegrip van belastingen).

De gemiddelde leeftijd van deelnemers aan het pensioenplan bedroeg 44,7 per 31 december 2014 op basis van hun gewogen verworven bijdrages.

## Langetermijnpersoneelsbeloningen

De Vennootschap heeft in haar geconsolideerde balans een verplichting opgenomen van € 7,7 miljoen op 31 december 2014 (2013: € 7,0 miljoen) voor personeelsvoordelen die samenhangen met een langdurig dienstverband.

## Te-bereiken-doel pensioenplannen en plannen na uitdiensttreding

De voormalige werknemers van Electrabel (ICS), en bepaalde overige werknemers, genieten van te-bereiken-doel pensioenplannen, die op basis van anciënniteit en het salaris van de werknemer op het einde van de actieve loopbaan voordelen oplevert. In lijn met de lokale toepassing worden deze voordelen doorgaans in één keer uitbetaald.

De te-bereiken-doel pensioenplannen worden gefinancierd door middel van verzekeringscontracten met gewaarborgd rendement. De pensioenplannen zijn onderworpen aan een minimale dekkingseis, die gebaseerd is op de verworven reserves waarop de deelnemers aan het plan recht hebben in geval van vertrek. De fondsbeleggingen omvatten geen aandelen uitgegeven door Telenet of activa die door Telenet gebruikt worden.

De Vennootschap voorziet ook plannen op het vlak van gezondheidszorg na uitdiensttreding voor voormalige werknemers van Electrabel (ICS). Deze verplichtingen worden rechtstreeks gefinancierd door de Vennootschap. Deze plannen stellen de Vennootschap bloot aan diverse risico's zoals interestvoeten (een daling van de obligatierendementen zal de verplichtingen doen toenemen), investeringsrisico (een lager rendement op fondsbeleggingen zal de dekking van het fonds verminderen), levensduurrisico (een toename van de levensverwachting zal de verplichtingen voor gezondheidszorg na uitdiensttreding verhogen) en inflatierisico (een hoger-dan-verwachte stijging van de salarissen of medische kosten zal de verplichtingen doen toenemen).

De verplichting voor te-bereiken-doel pensioenplannen, de reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichting/(tegoed) uit te-bereiken-doel pensioenplannen kan als volgt worden samengevat (exclusief het Telenet Pensioenplan):

(in duizend euro)	Bruto verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten		Reële waarde van de fondsbeleggingen		Netto verplichtingen (vorderingen) inzake toegezegde pensioenrechten	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Per 1 januari</b>	<b>25.755</b>	<b>24.212</b>	<b>(12.355)</b>	<b>(11.551)</b>	<b>13.400</b>	<b>12.661</b>

### Opgenomen in het resultaat

Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten (incl beheerskosten)	1.669	2.073	16	55	1.685	2.128
Interestkost / (opbrengst)	831	777	(441)	(312)	390	465
	<b>2.500</b>	<b>2.850</b>	<b>(425)</b>	<b>(257)</b>	<b>2.075</b>	<b>2.593</b>

### Opgenomen in het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

#### Herwaarderingsverlies

Actuariel verlies (winst) tengevolge van wijzigingen in :

Financiële assumpties	4.497	(1.018)			4.497	(1.018)
Ervaringsaanpassingen	(1.588)	1.359			(1.588)	1.359
Rendement met abstractie van interestopbrengst			(605)	1.118	(605)	1.118
	<b>2.909</b>	<b>341</b>	<b>(605)</b>	<b>1.118</b>	<b>2.304</b>	<b>1.459</b>

#### Overige

Bijdragen door de werknemer	333	398	(333)	(398)	-	-
Bijdragen door de werkgever			(1.595)	(3.313)	(1.595)	(3.313)
Betaalde vergoedingen (incl. heffingen)	(541)	(2.046)	541	2.046	-	-
	(208)	(1.648)	(1.387)	(1.665)	(1.595)	(3.313)
<b>Per 31 december</b>	<b>30.956</b>	<b>25.755</b>	<b>(14.772)</b>	<b>(12.355)</b>	<b>16.184</b>	<b>13.400</b>
Bestaande uit :					<b>2014</b>	<b>2013</b>
Nettoverplichting te-bereiken-doel pensioenplannen					2.521	3.053
Nettoverplichting andere voordelen na uitdiensttreding					13.663	10.347
<b>Totaal</b>					<b>16.184</b>	<b>13.400</b>

De voornaamste veronderstellingen gebruikt voor de actuariële waardering zijn als volgt:

#### Actuariële veronderstellingen op 31 december

	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Andere voordelen na uitdiensttreding	
	2014	2013	2014	2013
Disconteringsvoet	2,00%	3,25%	2,00%	3,25%
Toekomstige loon- en salarisverhogingen	2,85%	3,07%	-	-
Onderliggende inflatievoet	1,75%	2,00%	1,75%	2,00%
Evolutie in medische kosten	-	-	4,00%	4,00%
Sterftetafel	MR/FR-3	MR/FR-3	MR/FR-3	MR/FR-3

De onderstaande tabel geeft een sensitiviteitsanalyse voor de voornaamste veronderstellingen:

<b>Sensitiviteitsanalyse</b>			
<i>(in duizend euro)</i>			
		<b>Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten</b>	
	<b>Wijziging (-) / (+)</b>	<b>% toename</b>	<b>% afname</b>
Disconteringsvoet	0,25%	32.092	29.859
Toekomstige loon- en salarisverhogingen	0,25%	28.704	33.383
Evolutie in medische kosten	0,25%	30.312	31.611
Sterftetafel	1 jaar	30.451	31.468

De sensitiviteitsanalyse weerspiegelt de impact van de verandering in één enkele veronderstelling, terwijl alle andere veronderstellingen ongewijzigd blijven. In de praktijk zal dit echter doorgaans niet het geval zijn aangezien meerdere veronderstellingen gecorreleerd kunnen zijn.

De gewogen gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 15 jaar.

De verwachte bijdragen voor te-bereiken-doel pensioenplannen voor 2015 worden geraamd op € 1,6 miljoen.

## 5.17 Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen

<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Ontvangen waarborgen van klanten	22.797	22.757
Personeelskosten	51.272	64.221
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing	25.589	31.640
Te betalen dividend	1.012	1.017
Toe te rekenen programmatiekosten	44.676	66.378
Te ontvangen facturen voor investeringen	31.213	20.063
Overige toe te rekenen kosten - te ontvangen facturen m.bt.:		
Ontvangen goederen en gepresteerde diensten	35.538	28.763
Honoraria	15.571	15.254
Ontvangen magazijngoederen	3.814	4.363
Interconnectie	20.172	18.839
Advertenties, Marketing en Public Relations	7.231	4.338
Infrastructuur	9.933	8.560
Andere	19.463	19.965
Toe te rekenen interesten op derivaten	4.193	4.890
Voorziening herstructurering Norkring	4.480	-
Schulden mbt sportuitzendrechten	18.812	28.491
Schulden mbt lenen van aandelen	9.288	-
Overige kortlopende verplichtingen	136	1.019
<b>Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen</b>	<b>325.190</b>	<b>340.558</b>

Ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2013 daalden de totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen met € 15,4 miljoen tot € 325,2 miljoen per 31 december 2014. Dit is voornamelijk het gevolg van een afname van de schulden met betrekking tot toe te rekenen programmatiekosten ten bedrage van € 21,7 miljoen (-32,7%) en een afname van de toe te rekenen personeelskosten (-20,2%). De verplichtingen uit sportuitzendrechten daalden met € 9,7 miljoen omwille van het feit dat de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie die in juni 2011 verworven werden, in mei 2014 afliepen. De uitstaande schulden met betrekking tot sportuitzendrechten bedroegen € 18,8 miljoen per 31 december 2014, waarvan € 12,4 miljoen betrekking had op het voetbalseizoen 2014-2015.

Deze dalingen werden deels tenietgedaan door een toename in toe te rekenen bedrijfsinvesteringen met € 11,2 miljoen en de opname in 2014 van een verplichting van € 9,3 miljoen als gevolg van een aandelenleenovereenkomst met Binan Investments B.V. (toelichting 5.25.1).

## 5.18 Opbrengsten

De opbrengsten van de Vennootschap bestaan uit:

(in duizend euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie <sup>1</sup>	321.182	314.678
Abonnees premiumkabeltelevisie <sup>1</sup>	232.402	235.716
Residentieel:		
Internet	522.222	469.334
Telefonie <sup>2</sup>	482.446	469.503
Verdelers/Overige	52.329	61.280
Bedrijfsdiensten	96.516	90.779
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>1.707.097</b>	<b>1.641.290</b>

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 genereerde de Vennootschap bedrijfsopbrengsten ten bedrage van € 1.707,1 miljoen, of 4% meer dan de € 1.641,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. 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 op 31 december 2013); (ii) het voordeel van de selectieve prijsverhoging voor bepaalde vaste diensten in februari 2014; (iii) een 8% hogere bijdrage van Telenets 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 de

Vennootschap doorgaans een kleine marge verdient) met € 8,7 miljoen, (ii) een daling van de analoge transport- en distributievergoedingen met € 5,7 miljoen, en (iii) lagere verbruikgerelateerde 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 de bedrijfsopbrengsten van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 hoger geweest zijn.

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

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie <sup>1</sup>	28.892	33.311
Abonnees premiumkabeltelevisie <sup>1</sup>	6.382	5.979
Residentieel:		
Internet	12.213	12.041
Telefonie <sup>2</sup>	7.540	6.861
Verdelers/Overige	11.029	13.381
Bedrijfsdiensten	8.701	10.094
<b>Totaal over te dragen opbrengsten</b>	<b>74.757</b>	<b>81.667</b>
Kortlopend gedeelte	73.048	78.985
Langlopend gedeelte	1.709	2.682

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

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

Over te dragen opbrengsten betreffen doorgaans door klanten vooruitbetaalde vergoedingen, zoals toegelicht in toelichting 5.2.9 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. Deze worden lineair in opbrengsten opgenomen over de van toepassing zijnde periode van dienstverlening.

## 5.19 Kosten per type

(in duizend euro)	Toelichting	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
		2014	2013
Personeelskosten:			
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten		130.881	130.190
Overige personeelsvoordelen		22.880	23.198
		<b>153.761</b>	<b>153.388</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5.4	249.178	231.649
Afschrijvingen	5.6	59.978	82.411
Afschrijvingen op uitzendrechten	5.6	48.303	43.721
Waardevermindering op overige immateriële activa	5.6	-	53.279
Herstructureringskosten		1.938	34.755
Winst op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		(2.049)	(2.942)
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten		524.523	519.877
Kosten voor reclame, verkoop en marketing		67.055	73.107
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers		8.311	10.547
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen		2.135	-
Overige kosten		61.727	52.338
<b>Totaal kosten</b>		<b>1.174.860</b>	<b>1.252.130</b>

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroegen de totale bedrijfskosten € 1.174,9 miljoen, wat 6% minder was dan de € 1.252,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2013. De toename van 18% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2013 van de 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 het jaar afgesloten op 31 december 2014 werden meer dan gecompenseerd door een afname van € 52,6 miljoen in afschrijvingen en waardeverminderingen en een daling van de advertentie-, verkoop- en marketingkosten met 8%. De afschrijvingskost daalde in totaal met € 22,4 miljoen, wat hoofdzakelijk het gevolg was van een daling van € 13,3 miljoen aan software afschrijvingen en de afschrijving op de licentie voor het 3G mobiel spectrum (-€ 7,4 miljoen). Daar waar voor deze laatste in 2013 een afschrijvingskost werd erkend ten belope van € 7,4 miljoen, werd in 2014 geen dergelijke kost geboekt aangezien het betreffende actief reeds volledig was afgeschreven op 31 december 2013 via een bijzondere waardevermindering ten belope van € 53,3 miljoen (zie toelichting 5.6).

De bedrijfskosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 weerspiegelden een gunstige impact van € 12,5 miljoen uit de afhandeling van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen, en de vergelijking met de bedrijfskosten in het jaar afgesloten op 31 december 2013 werd positief beïnvloed door het netto-effect van drie eenmalige elementen: (i) een bijzondere waardevermindering van € 53,3 miljoen in 2013 om de boekwaarde van de licentie voor het mobiele 3G-spectrum te verlagen tot nul na Telenets inschatting dat het de spectrumrechten niet zal kunnen gebruiken, (ii) herstructureringslasten ten bedrage van € 34,8 miljoen in 2013 als gevolg van Telenets beslissing om niet langer digitale ethertelevisie (DTT-diensten) aan te bieden, en (iii) het voordeel uit een terugname van €15,7 miljoen aan afschrijvingen in 2013 na een schikking inzake invoerrechten op settopboxen.

Het gemiddeld aantal werknemers uitgedrukt in voltijdse equivalenten tewerkgesteld door de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroeg 2.262 (2013: 2.202).

## 5.20 Financiële opbrengsten en kosten

(in duizend euro)	Toelichting	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
		2014	2013
<b>Opgenomen in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>			
<b>Financiële opbrengsten</b>			
<b>Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten</b>			
Interestopbrengsten op geldmiddelen en kasequivalenten		715	1.139
Interestopbrengsten op vorderingen		248	1.044
Netto wisselkoerswinsten		1.423	-
		<b>2.386</b>	<b>2.183</b>
<b>Netto winst op derivaten</b>			
		-	56.288
		<b>2.386</b>	<b>58.471</b>
<b>Financiële kosten</b>			
<b>Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten</b>			
Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs		(208.613)	(211.134)
Netto interestkosten op afgeleide financiële instrumenten opgenomen aan reële waarde via het netto resultaat		(44.169)	(45.571)
Afschrijving van financieringskosten		(6.480)	(7.270)
Netto wisselkoersverliezen		-	(965)
		(259.262)	(264.940)
<b>Netto verlies op derivaten</b>			
Vervroegde beëindiging van derivaten	5.13	(75.548)	-
Wijziging in reële waarde	5.13	8.178	-
<b>Verlies bij vervroegde aflossing van schulden</b>	5.12	(7.412)	-
		<b>(334.044)</b>	<b>(264.940)</b>
<b>Netto financiële kosten opgenomen in de geconsolideerde staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>			
		<b>(331.658)</b>	<b>(206.469)</b>

## 5.21 Winstbelastingen

<i>(in duizend euro)</i>		<b>Voor het jaar afgesloten op 31 december</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
Winstbelastingen voor het boekjaar	88.358	77.176	
Uitgestelde belastingen (toelichting 5.14)	3.400	(10.848)	
<b>Winstbelastingen</b>	<b>91.758</b>	<b>66.328</b>	
<b>Effectieve belastingvoet</b>	<b>45,65%</b>	<b>36,31%</b>	

De werkelijke belastingvoet voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 bedroeg 45,7%, hetgeen hoger was dan de werkelijke belastingvoet van 36,3% voor het jaar afgesloten op 31 december 2013. De winstbelastingen hierboven werden berekend conform de Belgische en internationale belastingwetgeving.

De winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde staat van het resultaat van de Vennootschap verschilt van de theoretische winstbelasting op basis van het Belgische wettelijke belastingtarief dat van toepassing is op de Vennootschap. Het effectieve belastingtarief kan als volgt verklaard worden:

<i>(in duizend euro)</i>		<b>Voor het jaar afgesloten op 31 december</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
Winst vóór belastingen	201.023	182.692	
Winstbelasting aan het Belgische wettelijk belastingtarief van 33,99%	68.328	62.097	
Niet-belastbare inkomsten	(47.892)	(47.596)	
Niet-aftrekbare kosten en verworpen uitgaven	26.379	34.811	
Investeringsaftrek	(5.557)	(5.090)	
Erkenning van niet eerder erkende uitgestelde belastingvorderingen	(4.020)	-	
Aanwending van niet eerder erkende fiscale verliezen	(1)	(11)	
Fiscale verliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden erkend	54.620	6.641	
Vervallen fiscale verliezen	920	-	
Aanpassingen opgenomen in de actuele verslagperiode met betrekking tot voorgaande boekjaren	1.360	(472)	
Impact van andere belastingtarieven	(3.833)	(3.637)	
Vermogenswinstbelasting op aandelen	-	18.296	
Verhoging wegens onvoldoende voorafbetaald	1.453	1.289	
<b>Winstbelastingen voor het boekjaar</b>	<b>91.758</b>	<b>66.328</b>	

De fiscale verliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden erkend bedroegen € 54,6 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 (€ 6,6 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013) en bestonden uit posities die aanleiding gaven tot uitgestelde belastingen, die echter niet erkend werden aangezien het niet zeker wordt geacht dat er belastbare winst zal zijn voor de welke de ongebruikte fiscale verliezen kunnen gebruikt worden in de toekomst.

De aanwending van niet eerder erkende fiscale verliezen (€ 4,0 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2014) hadden betrekking op posities waarvoor in het verleden geen uitgestelde belastingen erkend werden aangezien het niet zeker werd geacht dat er belastbare winst zal zijn voor de welke de ongebruikte fiscale verliezen kunnen gebruikt worden in de toekomst. Deze uitgestelde belastingen werden in het huidige jaar erkend aangezien het, op basis van de meest recente resultaten, voldoende duidelijk werd dat ze gebruikt kunnen worden.



## 5.22 Winst per aandeel

### 5.22.1 Gewone winst per aandeel

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

<i>(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)</i>	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	109.262	116.355
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	115.940.077	114.417.532
<b>Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel</b>	<b>115.940.077</b>	<b>114.417.532</b>
Gewone winst per aandeel in €	0,94	1,02

### 5.22.2 Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel, door middel van de eigen aandelen methode, worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende het jaar uitstaan, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2014, had de Vennootschap zes categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

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

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2013, had de Vennootschap elf categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

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

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

	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	115.940.077	114.417.532
Aanpassingen voor:		
Warrantenplan 2007 bis warranten	-	8.170
Warrantenplan 2008 warranten	-	87.864
Warrantenplan 2007 ter warranten	-	1.221
Warrantenplan 2007 quater warranten	142.333	362.678
Warrantenplan 2009 warranten	-	230.532
Warrantenplan 2007 quinquies warranten	-	171.017
Warrant Plan 2007 sexes warranten	2.878	26.144
Warrant Plan 2007 septies warranten	52.503	97.414
Warrant Plan 2010 primo warranten	330.333	421.836
Warrant Plan 2010 bis warranten	9.342	15.842
Warrant Plan 2010 ter warranten	55.456	55.637
<b>Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel</b>	<b>116.532.922</b>	<b>115.895.887</b>
Verwaterde winst per aandeel in €	0,94	1,00

## 5.23 Investerings- en financierings-transacties zonder kasstroom

(in duizend euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
Verwerving van materiële vaste activa in ruil voor leaseverplichtingen	44.845	46.798
Verwerving van sportrechten in ruil voor investeringsverplichtingen	34.271	31.080

## 5.24 Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen

### 5.24.1 Juridische procedures

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

Op 26 november 2007 ondertekende Telenet een niet-bindend principeakkoord met de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen betreffende een overdracht van analoge en digitale tv-diensten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen, inclusief alle bestaande klanten, aan Telenet. Daarna sloten Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een bindende overeenkomst (de Interkabel Overeenkomst), met ingang

op 1 oktober 2008. Telenet is verwickeld in verschillende rechtszaken over de Interkabel Overeenkomst en het niet-bindend principeakkoord dat de Interkabel Overeenkomst voorafging. Vanaf december 2007 heeft Belgacom NV/SA (Belgacom), de historische telecommunicatie operator in België, verschillende procedures aangespannen om de tenuitvoerlegging van deze overeenkomsten te verhinderen.

Belgacom spande een procedure in kort geding aan bij de Voorzitter van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen met het verzoek om een voorlopige voorziening om de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te beletten het principeakkoord ten uitvoer te leggen, argumenterend dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een aanbestedingsprocedure hadden moeten organiseren of een openbare marktconsultatie vooraleer dit principeakkoord aan te gaan, en dat het niet organiseren van zulke bevraging de principes van gelijkheid, non-discriminatie en transparantieregels schendt. In maart 2008 sprak de Voorzitter van de Antwerpse Rechtbank van Eerste Aanleg zich in kort geding uit in het voordeel van Belgacom. Deze beslissing werd echter door het Hof van Beroep te Antwerpen ongedaan gemaakt in juni 2008. Belgacom bracht deze uitspraak

in beroep voor het Hof van Cassatie, dat deze beslissing in beroep bevestigde in september 2010. Op 6 april 2009 heeft de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen in het voordeel van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen en Telenet gevonnis, waarbij de vraag van Belgacom tot ontbinding van het principeakkoord en de Interkabel Overeenkomst werd afgewezen. Op 12 juni 2009 heeft Belgacom beroep aangetekend tegen deze beslissing bij het Hof van Beroep te Antwerpen. In deze beroepsprocedure vraagt Belgacom ook schadevergoeding voor het geval de Interkabel Overeenkomst niet wordt ontbonden. De schadevergoeding wordt echter niet begroot. Bij de inleidende zitting, gehouden op 8 september 2009, werd de beroepsprocedure op vraag van Belgacom voor onbepaalde duur uitgesteld.

Parallel met deze procedures, diende Belgacom ook een klacht in bij de Regeringscommissaris, met het oog op een opschorting van de goedkeuring van het principeakkoord door de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen. Belgacom begon ook schorsing- en vernietigingsprocedures voor de Belgische Raad van State tegen deze goedkeuringen en daaropvolgend tegen de beslissingen van de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen die de Interkabel Overeenkomst goedkeurden. In deze klacht was het voornaamste argument van Belgacom dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een openbare marktconsultatie hadden moeten organiseren vooraleer het principeakkoord en de Interkabel Overeenkomst te sluiten. De inspanningen van Belgacom om de goedkeuring van deze overeenkomsten op te schorten, waren vruchteloos. In de vernietigingsprocedures besliste de Raad van State op 2 mei 2012 om een aantal interpretatievragen onder Europees recht voor prejudiciële beslissing voor te leggen aan het Europees Hof van Justitie. Op 14 november 2013 heeft het Europees Hof van Justitie geoordeeld dat de redenen aangehaald door de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om geen marktconsultatie te organiseren niet gekwalificeerd kunnen worden als redenen van algemeen belang die het niet toepassen van zulke marktconsultatie kunnen verantwoorden. De vernietigingsprocedures werden voortgezet voor de Belgische Raad van State. Op 16 januari 2014 heeft de Auditeur-Generaal bij de Raad van State geadviseerd de beslissingen van de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om geen openbare marktconsultatie te organiseren te vernietigen en op 27 mei 2014 heeft de Belgische Raad van State geoordeeld in het voordeel van Belgacom en heeft de volgende beslissingen vernietigd: (i) de beslissing van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om geen openbare marktconsultatie te organiseren en (ii) de beslissing van de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om de 2008 Interkabel Overeenkomst goed te keuren. De Belgische Raad van State heeft de 2008 Interkabel Overeenkomst zelf niet vernietigd. Belgacom kan nu de burgerrechtelijke procedures voortzetten die nog steeds lopende zijn bij de Hof van Beroep te Antwerpen teneinde de ontbinding te bekomen van de 2008 Interkabel Overeenkomst alsook een schadevergoeding.

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

afhandeling van deze zaak een wezenlijke impact zal hebben op de geconsolideerde resultaten van zijn activiteiten, geldstromen of financiële situatie.

## Geschil in verband met toegang tot de kabel

In december 2010 maakten de Belgische Regelgevende Autoriteiten hun respectievelijke ontwerpbesluiten bekend, die de resultaten van hun gezamenlijke analyse van de televisie-omroepmarkt in België reflecteerden.

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

Nadat Telenet ontwerp referentieaanbiedingen indiende m.b.t. de hierboven beschreven verplichtingen in februari 2012, gaven de Belgische Regelgevende Autoriteiten hun bemerkingen en startten ze een nationaal consultatieproces op en namen ze contact op met de Europese Commissie. Hoewel de Europese Commissie zijn twijfels uitdrukte m.b.t. het analoog doorverkoop aanbod op 8 augustus 2013, had de Europese Commissie geen bezwaar tegen de beslissing over de referentieaanbiedingen. De Belgische Regelgevende Autoriteiten maakten hun definitieve beslissing bekend op 9 september 2013. De gereguleerde groothandel diensten moeten beschikbaar zijn binnen ongeveer zes maanden nadat een andere operator een intentieverklaring hiertoe doet en een voorschot betaalt aan elke kabelmaatschappij. Op 27 december 2013 heeft de mobiele operator Mobistar een intentieverklaring neergelegd en het voorschot betaald op 10 januari 2014. Bijgevolg kunnen de referentieaanbiedingen operationeel zijn vanaf het derde kwartaal van 2014. Op 2 april 2013 hebben de Belgische Regelgevende Autoriteiten een ontwerpbeslissing uitgebracht over de "retail minus" tarieven van min 35% voor basis televisie (basis analoog en digitaal videopakket) en min 30% voor de bundel van basis televisie en breedband internetdiensten. Een "retail minus"-methode van prijszetting gaat uit van een groothandeltarief, gebaseerd op de kleinhandelsprijs van de aangeboden dienst door Telenet, exclusief BTW en auteursrechten, en die verder de kleinhandelkosten die worden vermeden door het aanbieden van de groothandeldienst in mindering brengt (zoals de kosten voor facturatie, franchising, klantenservice, marketing en verkoop). Op 4 oktober 2013 hebben de Belgische Regelgevende Autoriteiten een ontwerp van kwantitatieve beslissing ingediend bij de Europese Commissie, waarin ze de "retail minus" tarieven hebben gewijzigd naar min 30% voor basis televisie (basis analoog en digitaal videopakket) en naar min 23% voor de bundel van basis televisie en breedband internetdiensten. Hoewel de Europese Commissie een aantal opmerkingen heeft gemaakt over de geschiktheid van bepaalde veronderstellingen in de voorgestelde methode van kostenberekening, hebben de Belgische Regelgevende Autoriteiten deze "retail minus" tarieven aangenomen op 11 december 2013.

Telenet heeft beroep ingesteld tegen de juli 2011 Beslissing bij het Brusselse Hof van Beroep. Op 12 november 2014 heeft het Brusselse Hof van Beroep het beroep van Telenet verworpen en de vordering van Belgacom aanvaard

waarbij aan Belgacom toegang moet verleend worden tot het breedband-netwerk en digitaal televisieplatform van Telenet, naast andere operatoren. Momenteel overweegt Telenet tegen deze beslissing in beroep te gaan bij het Belgische Hof van Cassatie. Telenet heeft ook beroep ingesteld bij het Brusselse Hof van Beroep tegen de beslissing over de kwalitatieve en kwantitatieve aspecten van het referentieaanbod. Een beslissing in deze beroepsprocedure wordt niet verwacht vóór eind 2015. Het is niet zeker of deze beroepen van Telenet succesvol zullen zijn.

De gereguleerde groothandel diensten moeten beschikbaar zijn binnen ongeveer zes maanden nadat een andere operator een intentieverklaring hiertoe doet en een voorschot betaalt aan Telenet. Zoals hierboven reeds vermeld, heeft de mobiele operator Mobistar op 27 december 2014 een intentieverklaring neergelegd en het voorschot betaald op 10 januari 2014. Telenet is de toegangverplichtingen zoals beschreven in diens referentieaanbiedingen nagekomen en, sedert 23 juni 2014 is de toegang tot het netwerk van Telenet operationeel en toepasbaar voor Mobistar. Op 14 november 2014 heeft Belgacom eveneens een verzoek ingediend tot het opstarten van onderhandelingen tot toegang. Telenet onderzoekt momenteel de gegrondheid van dit verzoek.

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

## Geschil in verband met interconnectie

Telenet was betrokken bij administratieve en gerechtelijke procedures met Belgacom betreffende de verhoging van de interconnectietarieven die laatstgenoemde aan de telefoonoperatoren aanrekende voor de terminatie van telefoongesprekken naar eindgebruikers op het Gecombineerd Netwerk vanaf augustus 2002. Diverse procedures waren lopende tussen Telenet en Belgacom gedurende de voorbije jaren. In de loop van 2013 werd een overeenkomst over het geheel bereikt tussen de partijen over dit interconnectie dispuut, waarin beide partijen wederzijds zijn overeengekomen om alle vorderingen te laten vallen zonder enige betalingen. Alle procedures zijn thans officieel afgesloten.

## Geschillen in verband met auteursrechten

Het probleem van auteursrechten en naburige rechten te betalen voor televisiedistributie heeft gedurende de laatste twee decennia aanleiding gegeven tot een aantal rechtszaken. Reeds in 1994 was de Belgische Beroepsvereniging voor Radio- en Televisiedistributie (de "RTD", waarvan de naam later is gewijzigd in "Cable Belgium") betrokken in geschillen met diverse agentschappen voor de inning van auteursrechten over de vergoedingen die moeten betaald worden voor het analoge uitzenden van diverse televisieprogramma's. In november 2002 bereikte de RTD, samen met bepaalde Belgische kabelmaatschappijen (waaronder Telenet), overeenkomsten met de agentschappen voor de inning van auteursrechten en de omroepen. Ingevolge deze overeenkomsten, waarmee Telenet had ingestemd, ging Telenet ermee akkoord om bepaalde vooruitbetalingen te verrichten en de

vergoedingen geleidelijk te verhogen. Bijgevolg heeft Telenet in augustus 2003 de vergoeding voor auteursrechten verhoogd die het aan de abonnees aanrekent. In juli 2004 diende de CVBA Vereniging voor de inning, repartitie en de verdediging van de vertolkende en uitvoerende kunstenaars ("Uradex", waarvan de naam later werd gewijzigd in "Playright") een vordering in tegen de RTD voor € 55 miljoen, vermeerderd met de interesten, inzake naburige rechten die verschuldigd waren door de leden van de RTD aan kunstenaars en uitvoerders, vertegenwoordigd door Uradex, tijdens de periode van augustus 1994 tot einde juli 2004.

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

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

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

In de beroepsprocedure tegen het vonnis van 12 april 2011 van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Mechelen heeft het Hof van Beroep te Antwerpen een tussentijdse uitspraak gedaan op 4 februari 2013. Deze uitspraak bevestigt voor een groot deel de redenering van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Mechelen over de betwiste punten (kwalificatie van gelijktijdige uitzending en overeenkomsten waarin alle rechten zijn inbegrepen), maar heropent

de procedure zodat de partijen verder bewijs kunnen aanleveren voor hun huidige vorderingen. Op 20 januari 2014 heeft Coditel beroep aangetekend bij het Hof van Cassatie voornamelijk omwille van de onjuiste kwalificatie van de vergoedingen die betaald moeten worden voor de communicatie naar het publiek alsof het "retransmissie" rechten zouden zijn. Op 6 mei 2014 heeft Telenet eveneens een voorziening bij het Hof van Cassatie ingesteld met het argument dat het Hof van Beroep te Antwerpen onmiddellijke injectie verkeerdelijk gekwalificeerd zou hebben als kabel retransmissie. De procedure voor het Hof van Beroep te Antwerpen zijn geschorst omwille van deze procedure voor het Hof van Cassatie.

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

### 5.24.2 Verwerving van een 50% deelname in De Vijver Media

Op 16 juni 2014 heeft Telenet een overeenkomst ondertekend voor de verwerving van 50% van het kapitaal van De Vijver Media NV, een Belgisch mediabedrijf actief op het vlak van free-to-air uitzendingen (via diens televisiekanalen "VIER" en "VIJF") en productie van content (via diens productiebedrijf "Woestijnvis"). De 50% deelneming zal gebeuren aan de hand van een combinatie van een aankoop van aandelen (€ 26,0 miljoen) en een inschrijving op een kapitaalverhoging (€ 32,0 miljoen). Na voltooiing van de transactie zullen de bestaande aandeelhouders Corelio Publishing NV en Waterman & Waterman NV (het bedrijf van Wouter Vandenhoute, CEO van De Vijver Media, en zijn zakenpartner Erik Watté) elk 25% in De Vijver Media bezitten. Telenet zal, samen met de bestaande aandeelhouders, gezamenlijk De Vijver Media controleren. De transactie werd op 24 februari 2015 door de Europese Commissie goedgekeurd. Voor bijkomende informatie verwijzen wij naar toelichting 5.27.

### 5.24.3 Andere voorwaardelijke verplichtingen

#### Regelgeving over signaalintegriteit

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

### Andere

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

### 5.24.4 Operationele leaseovereenkomsten

De Vennootschap huurt bedrijfsinstallaties, rollend materieel en uitrusting op basis van opzegbare en niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten. Onderstaande tabel toont de toekomstige verschuldigde bedragen uit hoofde van opzegbare en niet-opzegbare leaseovereenkomsten op 31 december 2014 en 2013.

<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Op ten hoogste één jaar	20.087	19.885
Van één tot vijf jaar	19.922	17.842
Na vijf jaar	2.779	3.016
<b>Totaal minimale toekomstige betalingen voor operationele leaseovereenkomsten</b>	<b>42.788</b>	<b>40.743</b>
<b>Kosten uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten opgenomen in de staat van het resultaat en netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>24.638</b>	<b>25.689</b>

De operationele leaseovereenkomsten van de Vennootschap op 31 december 2014 en 31 december 2013 bevatten geen voorwaardelijke leasebetalingen.

## 5.25 Verbonden partijen

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk zijn aandeelhouders die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen. Zowel voor 2014 als voor 2013 betreft dit het Liberty Global Consortium. Transacties met verbonden partijen omvatten tevens transacties met Pebble Media NV, Doccle CVBA en Doccle.Up NV.

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

## 5.25.1 Balans

<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Handelsvorderingen		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	2.650	766
Geassocieerde deelnemingen	453	89
Handelsschulden		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	28.057	3.309
Geassocieerde deelnemingen	454	630
Handelsschulden		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	9.288	-
Geassocieerde deelnemingen	-	-
Materiële vaste activa		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	31.677	-
Geassocieerde deelnemingen	-	-

De transacties met de entiteiten van het Liberty Global Consortium bestaan vooral uit de aankoop van bepaalde materiële vaste activa en andere diensten die kaderen in de normale bedrijfsvoering van Liberty Global Services B.V.. De toe te rekenen overige verplichtingen aan het Liberty Global Consortium bestonden uit een verplichting van € 9,3 miljoen aan Binan Investments B.V., en was het gevolg van een "Aandelenleningsovereenkomst" om te voldoen aan de verplichtingen van de Vennootschap onder de bepaalde aandeloopieplannen.

Alle transacties met verbonden partijen gebeurden tegen gebruikelijke marktconforme voorwaarden.

## 5.25.2 Staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

<i>(in duizend euro)</i>	<b>Voor het jaar afgesloten op 31 december</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Opbrengsten		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	1.313	616
Geassocieerde deelnemingen	1.385	1.368
Bedrijfskosten		
Liberty Global Consortium (moederonderneming)	2.063	315
Geassocieerde deelnemingen	1.603	134

## 5.25.3 Vergoedingen van management op sleutelposities

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

<i>(in duizend euro)</i>	<b>Voor het jaar afgesloten op 31 december</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Bezoldigingen en andere personeelsvoordelen op korte termijn	6.949	5.706
Vergoedingen na uitdiensttreding	479	435
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	4.778	8.411
	<b>12.206</b>	<b>14.552</b>

## 5.26 Dochtervennootschappen

### 5.26.1 Dochtervennootschappen

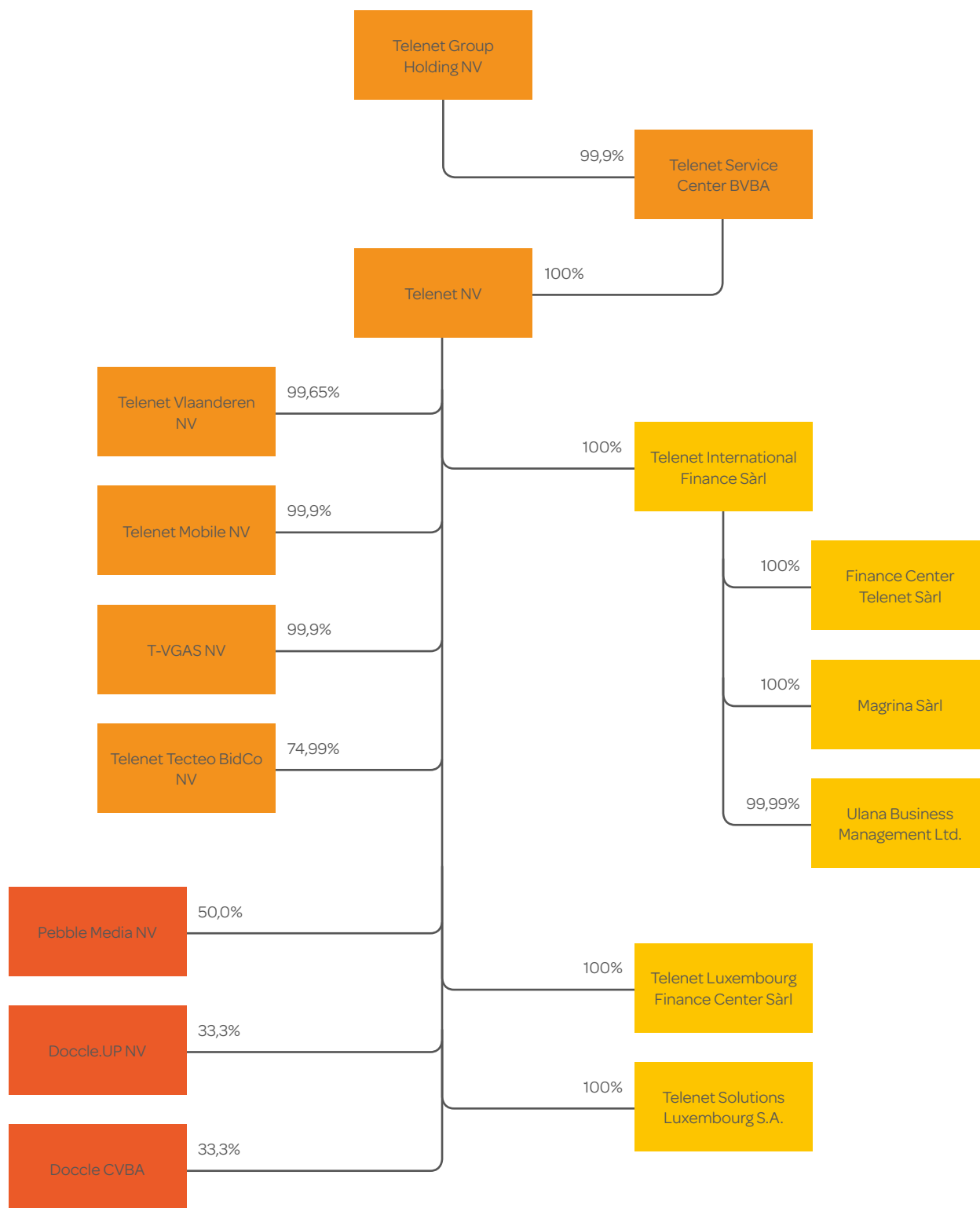
De gegevens van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen op 31 december 2014 waren als volgt:

Vennootschap	Ondernemingsnr/ Handelsregisternummer	Maatschappelijke zetel	% in bezit	Consolidatiemethode
Telenet Group Holding NV	0477.702.333	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	-	Moeder maatschappij
Telenet NV	0473.416.418	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet Vlaanderen NV	0458.840.088	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
T-VGAS NV	0808.321.289	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet Mobile NV	0813.219.195	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
TELENET TECTEO BIDCO NV	0835.821.779	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	74,99%	Integraal geconsolideerd
Telenet Service Center BVBA	0842.132.719	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet Solutions Luxembourg S.A.	B-73.305	2, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxembourg	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet International Finance S.à r.l.	B-155.066	2, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxembourg	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet Luxembourg Finance Center S.à r.l.	B-155.088	2, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxembourg	100%	Integraal geconsolideerd
Finance Center Telenet S.à r.l.	B-165.944	2, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxembourg	100%	Integraal geconsolideerd
Magrina S. à r.l.	B-182.173	40, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Luxembourg	100%	Integraal geconsolideerd
Ulana Business Management Ltd.	536635	Commercial House, Millbank Business Park, Lucan, Co. Dublin, Ireland *	100%	Integraal geconsolideerd

\* Maatschappelijke zetel overgebracht naar Building P2, Eastpoint Business Park, Clontarf, Dublin 3, Ierland op 16 januari 2014



De organisatiestructuur op 31 december 2014 was als volgt:



## 5.26.2 Overige geconsolideerde bedrijven

Vennootschap	Handelsregister-nummer	Adres	% in bezit	Consolidatiemethode
Telenet Finance Luxembourg S.C.A. (1)	RCS B.155.894	2, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance Luxembourg II S.A. (2)	RCS B.156.414	2, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance III Luxembourg S.C.A. (3)	RCS B.158.666	2, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. (4)	RCS B.161.083	2, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. (5)	RCS B.164.890	2, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance VI Luxembourg S.C.A. (6)	RCS B.171.030	2, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd

(1) Telenet Finance Luxembourg S.C.A. werd opgericht op 28 september 2010 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een High Yield Obligatie. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance Luxembourg S.à.r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indenture verbiedt de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. Er werd besloten dat de Vennootschap beslissingsmacht heeft over de SPE, afhankelijk is van of recht heeft of variabele opbrengsten uit haar betrokkenheid bij de SPE en het vermogen bezit deze opbrengsten via haar beslissingsmacht te beïnvloeden. Daarom werd geconcludeerd dat Telenet Group Holding de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligatie uit te geven.

(2) Telenet Finance Luxembourg II S.A. werd opgericht op 28 oktober 2010 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een Private Placement Obligatie. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 100,00% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance Luxembourg II. De Trust Overeenkomst verbiedt de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de Private Placement Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. Er werd besloten dat de Vennootschap beslissingsmacht heeft over de SPE, afhankelijk is van of recht heeft of variabele opbrengsten uit haar betrokkenheid bij de SPE en het vermogen bezit deze opbrengsten via haar beslissingsmacht te beïnvloeden. Daarom werd geconcludeerd dat Telenet Group Holding de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de Private Placement Obligatie uit te geven.

(3) Telenet Finance III Luxembourg S.C.A. werd opgericht op 28 januari 2011 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een High Yield Obligatie. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance III Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance III S.à.r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indenture verbiedt de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. In combinatie met andere sterke indicatoren van controle over de SPE, is besloten dat Telenet Group Holding de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligatie uit te geven.

(4) Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. werd opgericht op 23 mei 2011 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een High Yield Obligatie. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance IV Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance IV S.à.r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indenture verbiedt de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. Er werd besloten dat de Vennootschap beslissingsmacht heeft over de SPE, afhankelijk is van of recht heeft of variabele opbrengsten uit haar betrokkenheid bij de SPE en het vermogen bezit deze opbrengsten via haar beslissingsmacht te beïnvloeden. Daarom werd geconcludeerd dat Telenet Group Holding de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligatie uit te geven.

(5) Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. werd opgericht op 16 november 2011 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een High Yield Obligatie. Op 10 augustus 2012 werden de statuten aangepast om het mogelijk te maken meerdere High Yield obligaties uit te geven. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance V Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance V S.à.r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indentures m.b.t. de obligatieuitgiften verbieden de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. Er werd besloten dat de Vennootschap beslissingsmacht heeft over de SPE, afhankelijk is van of recht heeft of variabele opbrengsten uit haar betrokkenheid bij de SPE en het vermogen bezit deze opbrengsten via haar beslissingsmacht te beïnvloeden. Daarom werd geconcludeerd dat Telenet Group Holding de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligatie uit te geven.

(6) Telenet Finance VI Luxembourg S.C.A. werd opgericht op 14 augustus 2012 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van één of meer High Yield Obligaties. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance VI Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance VI S.à.r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indenture(s) m.b.t. de obligatieuitgiften zal/zullen de Uitgever verbieden andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligatie(s) is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. Er werd besloten dat de Vennootschap beslissingsmacht heeft over de SPE, afhankelijk is van of recht heeft of variabele opbrengsten uit haar betrokkenheid bij de SPE en het vermogen bezit deze opbrengsten via haar beslissingsmacht te beïnvloeden. Daarom werd geconcludeerd dat Telenet Group Holding de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligatie(s) uit te geven.

## 5.27 Gebeurtenissen na balansdatum

### Aandeleninkoopprogramma 2015

Op 12 februari 2015 maakte de Vennootschap de start bekend van een aandeleninkoopprogramma (het "Aandeleninkoopprogramma 2015"). Onder dit programma kan de Vennootschap van tijd tot tijd eigen aandelen inkopen, met een maximum van 1,1 miljoen gewone aandelen, voor een maximaal bedrag van € 50,0 miljoen binnen een periode van zes maanden. Deze inkopen van eigen aandelen zullen plaatsvinden onder de voorwaarden goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 30 april 2014. De Vennootschap heeft een bank gemandateerd om deze aandelen voor haar rekening terug te kopen. Het verloop van het aandeleninkoopprogramma zal door deze bank onafhankelijk van de Vennootschap uitgevoerd worden en zal afhangen van een aantal factoren, waaronder de marktomstandigheden. Tot 20 maart 2015 had de Vennootschap 323.124 eigen aandelen teruggekocht onder het Aandeleninkoopprogramma 2015, voor een totaalbedrag van € 16,3 miljoen, wat 0,31% vertegenwoordigde van het totale aantal uitstaande aandelen op dat ogenblik.

### Europese Commissie geeft Telenet toelating voor deelneming in De Vijver Media

Op 24 februari 2015 gaf de Europese Commissie Telenet de goedkeuring voor de geplande participatie van 50% in De Vijver Media. In juni 2014 maakte Telenet bekend dat het een participatie van 50% wilde nemen in De Vijver Media via een overname van de aandelen van Sanoma in De Vijver Media voor € 26,0 miljoen en een additionele cash investering in het bedrijf van € 32,0 miljoen. Na het sluiten van de transactie zullen Wouter Vandenhoute en Erik Watté, via hun vennootschap W&W, voor 25% deelnemen in De Vijver Media. Corelio zal ook een participatie van 25% aanhouden in De Vijver Media en Telenet zal de resterende 50% aanhouden. Om tegemoet te komen aan de bezorgdheden met betrekking tot concurrentie van de Europese Commissie, hebben Telenet, W&W en Corelio bepaalde garanties gegeven dat de uitzendkanalen van De Vijver Media beschikbaar zullen blijven voor andere aanbieders van televisiediensten. Na de voltooiing van de transactie, die plaatsvond op 27 februari 2015, zal Telenet de activiteiten van De Vijver Media niet consolideren, maar zal voor deze investering de vermogensmutatiemethode toepassen.

### Oprichting van Idealabs Telenet Fund

Op 10 maart 2015 kondigde Telenet de oprichting aan van Idealabs Telenet Fund NV, waarbij NIKEVENTURES BVBA en Telenet Service Center BVBA elk 50% van de aandelen van Idealabs Telenet Fund aanhouden. Idealabs Telenet Fund werd opgericht om een start-up incubator en accelerator programma te organiseren. Op basis van een door Idealabs Telenet Fund georganiseerde selectieprocedure is het de bedoeling dat elk jaar tot tien businessplannen voor start-ups worden geselecteerd. Idealabs Telenet Fund zal de aldus geselecteerde oprichters van de start-ups ieder een bedrag van € 25.000 betalen als maatschappelijk kapitaal om de start-up op te richten. Na een bijkomende selectieprocedure, zal Idealabs Telenet Fund, voor elke jaarlijkse groep van start-ups, tot vijf start-ups selecteren die bijkomende financiering zullen ontvangen, elk voor een bedrag van € 50.000 in de vorm van een converteerbare lening. De geselecteerde start-ups zullen dan binnen de vier maanden de kans worden geboden om deel te nemen aan een of meer demodagen en om derden aan te trekken om te investeren in het aandelenkapitaal van de start-up. Indien zo'n derde partij wordt gevonden, kan Idealabs Telenet Fund de € 50.000 lening converteren in het aandelenkapitaal van de start-up tegen de uitgifte van aandelen.

## 5.28 Externe controle

De algemene vergadering van aandeelhouders van 30 april 2014 heeft KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA ("KPMG"), vertegenwoordigd door Götwijn Jackers, benoemd als commissaris van de Vennootschap voor een periode van drie jaar.

De honoraria met betrekking tot de controle van de (geconsolideerde) jaarrekening van Telenet Group Holding NV en zijn dochterondernemingen worden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders, na controle en goedkeuring door het auditcomité en het bestuursorgaan.

De totale honoraria van KPMG Bedrijfsrevisoren met betrekking tot boekjaar 2014 bedroegen EUR 645.800 (2013: EUR 612.700), samengesteld uit enerzijds honoraria voor de uitoefening van het commissarismandaat ten bedrage van EUR 571.900 (2013: EUR 566.300) en anderzijds honoraria voor uitzonderlijke of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep ten bedrage van EUR 73.900 (2013: EUR 46.400). Deze laatst vermelde opdrachten hadden voornamelijk betrekking op professionele diensten verleend in het kader van andere controleopdrachten voorzien door het Wetboek van Vennootschappen alsook diverse ad hoc attestatieverslagen.

De totale honoraria met betrekking tot prestaties geleverd tijdens boekjaar 2014 door andere kantoren van het KPMG netwerk bedroegen EUR 81.500 (2013: EUR 82.000) betreffende honoraria voor de uitoefening van het commissarismandaat.

# ➤ Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Telenet Group Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

## Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2014, de geconsolideerde staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR'000 3.409.088 en de geconsolideerde staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen sluit af met een winst van het boekjaar van EUR'000 109.265.

## Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van

een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, die het gevolg zijn van fraude of van fouten.

## Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

### Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2014 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

### Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 25 maart 2015

KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Götwin Jackers  
Bedrijfsrevisor

# ➤ Verkort jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders

Dit hoofdstuk bevat een verkorte versie van de statutaire enkelvoudige jaarrekening en het jaarverslag van Telenet Group Holding NV (TGH).

De commissaris heeft een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd over de statutaire enkelvoudige jaarrekening van Telenet Group Holding voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014. Het tweede deel van het verslag van de commissaris bevat specifieke additionele paragrafen in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen (belangenconflicten gemeld door een lid van de raad van bestuur).

De integrale versie van de jaarrekening en het jaarverslag zullen neergelegd worden bij de Nationale Bank en zijn verder beschikbaar op de website van de vennootschap (<http://investors.telenet.be>).

# 1. Verkorte niet-geconsolideerde balans

(in duizend euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Financiële vaste activa	6.823.349	6.823.349
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>6.823.349</b>	<b>6.823.349</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorderingen op ten hoogste een jaar	26.709	47.575
Geldbeleggingen	15.276	14.362
Liquide middelen	839	214
Overlopende rekeningen	-	1
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>42.824</b>	<b>62.152</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>6.866.173</b>	<b>6.885.501</b>

(in duizend euro)

Voor het jaar afgesloten op 31 december

2014

2013

## Eigen vermogen en verplichtingen

### Eigen vermogen

Kapitaal	12.711	12.582
Uitgiftepremies	55.565	32.687
Reserves	69.291	73.556
Overgedragen winst	4.220.056	4.384.119
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>4.357.623</b>	<b>4.502.944</b>

### Verplichtingen:

Vorzieningen	12.315	46.369
Schulden op meer dan een jaar	2.276.659	2.164.885
Schulden op ten hoogste een jaar	30.545	23.149
Overlopende rekeningen	189.031	148.154
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>2.508.550</b>	<b>2.382.557</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>6.866.173</b>	<b>6.885.501</b>



## 2. Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

<i>(in duizend euro)</i>	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten	2.200	35.243
Bedrijfskosten	31.235	(36.740)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>33.435</b>	<b>(1.497)</b>
Financiële opbrengsten	3.185	1.199
Financiële kosten	(204.688)	(123.330)
Uitzonderlijke opbrengsten	-	4.440.768
Belasting op het resultaat	(260)	(18.296)
<b>Te bestemmen winst/(verlies) van het boekjaar</b>	<b>(168.328)</b>	<b>4.298.844</b>

# 3. Staat van het kapitaal

(in duizend euro)	2014	
	(in duizend euro)	(aantal aandelen)

## Geplaatst kapitaal

1 januari 2014	12.582	115.719.152
10/04/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 quater	4	33.685
10/04/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 septies	8	76.662
10/04/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 primo	12	111.206
10/04/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 bis	-	1.976
10/04/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 ter	1	12.580
13/06/14 Kapitaalverhoging door aandelenplan werknemers 2014	38	352.650
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 quater	33	306.215
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 sexies	1	7.161
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 septies	1	8.885
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 primo	6	50.819
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 bis	1	11.381
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 ter	1	6.378
10/10/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 septies	1	8.888
10/10/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 primo	12	110.190
10/10/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 bis	-	1.976
10/10/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 ter	1	7.065
19/12/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 septies	1	10.000
19/12/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 primo	7	60.214
19/12/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 bis	-	1.979
19/12/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 ter	1	8.977
<b>31 december 2014</b>	<b>12.711</b>	<b>116.908.039</b>

## Samenstelling van het kapitaal

Dispreferentiële aandelen	10	94.843
Gouden aandelen	-	30
Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde	12.701	116.813.166

# 4. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

## 4.1 Algemene waarderingsregels

De waarderingsregels werden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 met betrekking tot de jaarrekening van ondernemingen.

Elk bestanddeel van het vermogen wordt afzonderlijk gewaardeerd. De afschrijvingen werden tot 2001 berekend op jaarbasis en vanaf 2002 op maandbasis. Als algemene regel geldt dat elk actief bestanddeel wordt gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans wordt opgenomen, onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen en waardeverminderingen. Evenwel worden de vorderingen in principe gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

## 4.2 Verkorte bijzondere regels

### 4.2.1 Kosten van oprichting en kapitaalverhoging

De geactiveerde uitgiftekosten met betrekking tot de Senior Notes worden gespreid over de looptijd van de lening en in resultaat genomen naar rato van het maandelijkse interestbedrag. Vanaf 2011 worden uitgiftekosten onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

### 4.2.2 Financiële activa

Investerings worden geboekt aan aanschaffingswaarde. Voor de deelnemingen en de aandelen die in de rubriek "Financiële vaste activa" zijn opgenomen wordt tot waardevermindering overgegaan in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden.

### 4.2.3 Vorderingen op ten hoogste een jaar

Vorderingen worden in de balans opgenomen tegen de nominale waarde. Er wordt een gepaste waardevermindering toegepast indien de betaling op de vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker is, of wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

Vorderingen in vreemde valuta worden omgerekend aan de officiële koers in voege op datum van de boeking van de factuur. Op het einde van het boekjaar worden ze omgerekend aan de officiële koers op balansdatum.

### 4.2.4 Geldbeleggingen en liquide middelen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Liquide middelen worden geboekt tegen hun nominale waarde.

De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt. Er worden waardeverminderingen geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan het voordien geboekte bedrag.

### 4.2.5 Schulden op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. De handelsschulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op de dag van de boeking van de inkomende factuur. Op het einde van het boekjaar worden ze herberekend aan de officiële koers op balansdatum.

### 4.2.6 Over te dragen kosten met betrekking tot lange termijn financiering

De financieringskosten, met inbegrip van premies betaalbaar bij aanzuivering of vroegtijdige aflossing evenals rechtstreekse uitgiftekosten, worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

### 4.2.7 Resultatenrekening

Kosten en opbrengsten worden toegerekend op de periode waarop ze betrekking hebben.

# 5. Verkort jaarverslag over de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening

## 5.1 Bespreking van de balans

### 5.1.1 Financiële vaste activa

De deelnemingen in verbonden ondernemingen bedroegen € 6.823,3 miljoen (2013: € 6.823,3 miljoen) en bestonden uit:

(in euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
<b>Deelnemingen in verbonden ondernemingen</b>		
Telenet Vlaanderen NV	249.438	249.438
Telenet Service Center BVBA	6.823.061.412	6.823.061.412
Telenet Mobile NV	38.062	38.062
T-VGAS NV	11	11
<b>Deelnemingen in verbonden ondernemingen</b>	<b>6.823.348.923</b>	<b>6.823.348.923</b>

### 5.1.2 Vorderingen op ten hoogste één jaar

In overeenstemming met advies 2012/3 van de CBN met betrekking tot de boekhoudkundige verwerking van aandelenoptieplannen erkende de Vennootschap een voorziening ten belope van € 12,3 miljoen (2013: € 46,4 miljoen) voor het verwachte toekomstige prijsverschil op het moment dat de aandelenopties verwacht worden uitgeoefend te worden. Deze kost werd doorgerekend aan Telenet NV, de entiteit waar de begunstigden tewerkgesteld zijn en waar alle personeelskosten worden geboekt. Per 31 december 2014 bedroeg de uitstaande vordering op Telenet NV € 24,3 miljoen. Samen met de € 2,2 miljoen doorgerekende andere kosten aan Telenet NV beloopt de totale openstaande vordering op Telenet NV per 31 december 2014 € 26,5 miljoen (2013: € 47,3 miljoen).

De overige vorderingen op ten hoogste één jaar belopen per jaareinde 2014 € 0,2 miljoen (2013: € 0,2 miljoen) en omvatten voornamelijk terug te vorderen roerende voorheffing.

### 5.1.3 Geldbeleggingen en liquide middelen

De geldbeleggingen, zoals gerapporteerd op het einde van 2014, omvatten termijnrekeningen en deposito's op ten hoogste één jaar voor een bedrag van € 15,3 miljoen in vergelijking met € 14,4 miljoen per einde 2013. De samenstelling van deze geldbeleggingen kan als volgt worden samengevat:

<i>(in euro)</i>	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
<b>Geldbeleggingen</b>		
Eigen aandelen	1.448.016	5.713.428
Korte termijn beleggingen	13.828.000	8.648.000
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>15.276.016</b>	<b>14.361.428</b>

De eigen aandelen worden door de Vennootschap gehouden om haar verplichtingen onder de bestaande aandelenoptieplannen te dekken. Zolang deze aandelen worden aangehouden door de Vennootschap, zullen deze geen recht geven op de uitkering van dividenden. In 2014 heeft de Vennootschap naar aanleiding van de uitoefening van aandelenopties 1.283.974 eigen aandelen en 200.000 aandelen onder de overeenkomst inzake de ontleening van aandelen met Binan Investment B.V., aangeboden (2013: 1.900 aandelen).

### 5.1.4 Kapitaal

De mutaties in het kapitaal in 2014 kunnen als volgt worden samengevat:

<i>(in euro)</i>	
10/04/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 quater	3.662
10/04/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 septies	8.333
10/04/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 primo	12.088
10/04/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 bis	214
10/04/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 ter	1.367
13/06/14 Kapitaalverhoging door aandelenplan werknemers 2014	38.333
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 quater	33.286
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 sexies	778
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 septies	966
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 primo	5.524
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 bis	1.237
15/07/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 ter	693
10/10/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 septies	966
10/10/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 primo	11.978
10/10/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 bis	215
10/10/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 ter	768
19/12/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007 septies	1.087
19/12/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 primo	6.545
19/12/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 bis	215
19/12/14 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010 ter	977
	<b>129.232</b>

## 5.1.5 Uitgiftepremies

Naar aanleiding van de uitoefening in 2014 van warrants werd een bedrag van € 22,9 miljoen ontvangen als zijnde uitgiftepremie (2013: € 26,6 miljoen).

## 5.1.6 Reserves

De totale reserves op jaareinde 2014 bedroegen € 69,3 miljoen (2013: € 73,6 miljoen):

(in euro)	31 december 2014	31 december 2013
<b>Reserves</b>		
Wettelijke reserve	64.798.289	64.798.289
Onbeschikbare reserves		
- voor eigen aandelen	1.448.016	5.713.428
Belastingvrije reserves	3.044.394	3.044.394
<b>Reserves</b>	<b>69.290.699</b>	<b>73.556.111</b>

De belastingvrije reserve van € 3,0 miljoen heeft betrekking op de kapitaalvermindering van € 3,25 zoals beslist door de algemene vergadering van aandeelhouders in april 2012 van toepassing op de 648.584 eigen aandelen in handen van de Vennootschap op de betaaldatum, zijnde 31 augustus 2012. De € 2,1 miljoen is niet uitbetaald maar werd terug aan het eigen vermogen van de Vennootschap toegewezen als belastingvrije reserve. Het recht op het 2012 dividend en kapitaalvermindering (van respectievelijk € 3,25 en € 1,0) verbonden aan de 220.352 eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap om haar verplichtingen te dekken onder de bestaande aandelenoptieplannen van de Vennootschap werd ingetrokken in 2013. Als gevolg hiervan werd de andere onbeschikbare reserve van € 0,9 miljoen geherklasseerd naar belastingvrije reserves.

## 5.1.7 Voorzieningen

In overeenstemming met advies 2012/3 van de CBN met betrekking tot de boekhoudkundige verwerking van aandelenoptieplannen boekte de Vennootschap een voorziening ten belope van € 12,3 miljoen (2013: € 46,4 miljoen) voor het verwachte toekomstige prijsverschil op het moment dat de aandelenopties verwacht worden uitgeoefend te worden.

## 5.1.8 Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar bedroegen € 2.276,7 miljoen per jaareinde 2014 en blijven stabiel vergeleken met vorig jaar.

(in euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>		
Telenet International Finance S.à r.l.	1.456.563.024	1.396.729.548
Finance Center Telenet S.à r.l.	820.096.297	768.155.929
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>2.276.659.321</b>	<b>2.164.885.477</b>

### 5.1.9 Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op ten hoogste één jaar bedroegen € 30,5 miljoen in vergelijking met € 23,1 miljoen op jaareinde 2013 en kunnen als volgt samengevat worden:

(in euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>		
Handelsschulden	9.441.893	583.906
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	20.090.836	19.547.052
Overige schulden		
- rekening courant Telenet International Finance S.à r.l.	-	2.001.339
- andere	1.011.938	1.016.587
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>30.544.667</b>	<b>23.148.884</b>

De handelsschulden omvatten bestaan voornamelijk uit een voorziening voor te ontvangen facturen ten bedrage van € 9,4 miljoen (2013: € 0,6 miljoen).

De schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten per einde december 2014 bedragen € 20,1 miljoen (2013: € 19,5 miljoen) en bestaan in hoofdzaak uit de 0,412% vermogenswinstbelasting op de door de Vennootschap in 2013 gerealiseerde meerwaarde op haar Telenet NV aandelen welke een belastingenschuld van € 18,6 miljoen vertegenwoordigt. De resterende € 1,2 miljoen omvat onder andere uit de voorziening voor sociale lasten met betrekking tot de prestatieaandelen. Deze sociale lasten zijn

betaalbaar op het moment dat deze prestatieaandelen definitief verworven worden en bedragen € 0,9 miljoen (2013: € 0,7 miljoen).

De rekening courant met Telenet International Finance S.à r.l. (€ 2,0 miljoen) werd afgelost in 2014.

De andere overige schulden ten belope van € 1,0 miljoen per jaareinde 2014 (2013: € 1,0 miljoen) bestaan voornamelijk uit in het verleden toegekende dividenden en kapitaalverminderingen, doch welke op 31 december 2014 nog steeds niet werden opgevraagd.

### 5.1.10 Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten

De toe te rekenen kosten bedroegen € 189,0 miljoen (2013: € 148,2 miljoen) en kunnen als volgt samengevat worden:

(in euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
<b>Overlopende rekeningen</b>		
- Telenet International Finance S.à r.l.	158.239.611	107.476.057
- Finance Center Telenet S.à r.l.	30.790.979	40.677.599
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>189.030.590</b>	<b>148.153.656</b>

De toe te rekenen kosten bestaan integraal uit de maandelijks erkende intrestvoorzieningen op de lange termijn schuld van respectievelijk € 158,2 miljoen tegenover Telenet International Finance S.à r.l. (2013: € 107,5 miljoen) en van € 30,8 miljoen tegenover Finance Center Telenet S.à r.l. (2013: € 40,7 miljoen).

## 5.2 Bespreking van de resultatenrekening

De resultatenrekening toont een verlies van € 168.328.273,93 voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2014 (tegenover een winst van € 4.298.843.786,29 in 2013). De netto bedrijfswinst van het jaar bedraagt € 33.434.398,30 (in vergelijking met een verlies van € 1.496.632,26 in 2013).

De financiële opbrengsten bedroegen € 3,2 miljoen in 2014 in vergelijking met € 1,2 miljoen in 2013.

De financiële kosten beliepen € 204,7 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2014 tegenover € 123,3 miljoen vorig jaar. Deze kosten kunnen als volgt gedetailleerd worden:

(in euro)	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2014	2013
<b>Financiële kosten</b>		
Kosten van schulden		
- Bank	2.990	22
- Telenet International Finance S.à r.l.	99.719.900	85.142.871
- Finance Center Telenet S.à r.l.	63.000.508	38.130.046
Verkoop eigen aandelen	35.704.917	-
Afschrijving van financieringskosten	6.229.431	-
Andere financiële schulden	30.087	57.552
<b>Financiële kosten</b>	<b>204.687.833</b>	<b>123.330.491</b>

Naar aanleiding van haar inbreng in Telenet Service Center BVBA van haar aandelen in Telenet NV, realiseerde de Vennootschap een meerwaarde van € 4.440,8 miljoen welke werd gerapporteerd als uitzonderlijke opbrengst in 2013. De belastingen op het resultaat belopen in 2013 € 18,3 miljoen en omvatten de vermogenswinstbelasting op de door de Vennootschap hoger vermelde gerealiseerde meerwaarde op de Telenet NV aandelen.

Wij stellen de Algemene Vergadering voor om:

- de overgedragen winst ten belope van € 4.384.119.012,88 over te dragen, resulterend in een te bestemmen winst ad € 4.215.790.738,95 per 31 december 2014;
- een bedrag van € 4.265.411,80 terug te nemen van de andere onbeschikbare reserves met betrekking tot eigen aandelen, gerelateerd aan de levering van eigen aandelen aan houders van aandelenopties die dergelijke opties uitoefenden in de loop van 2014;

Aldus bedraagt de overgedragen winst per 31 december 2014 € 4.220.056.150,75.

## 5.3 Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

## 5.4 Voornaamste risico's en onzekerheden

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

## 5.5 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

## 5.6 Continuïteit van de onderneming

De continuïteit van de Vennootschap is volledig afhankelijk van de Telenet groep.

De Telenet Groep heeft nog steeds substantieel (geconsolideerd) overgedragen verliezen staan op zijn (geconsolideerde) balans, maar slaagde erin solide marges en stijgende kasstromen uit zijn bedrijfsactiviteiten te realiseren. Dit is volledig in overeenstemming met het businessplan van de Vennootschap op lange termijn, dat voorziet in een continue ontwikkeling van de winstgevendende activiteiten die op termijn deze overgedragen verliezen zullen absorberen. Door de sterke groei in het aantal klanten in residentiële producten, waaronder telefonie, internet en digitale televisie, en een verdere focus op kostencontrole en procesoptimalisaties slaagde de Vennootschap er dit jaar opnieuw in om zijn operationeel resultaat sterk te laten groeien.

Per 31 december 2014 bedroeg Telenets totale schuld € 3.733,5 miljoen, waarvan € 1.357,0 miljoen verschuldigd is onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (bestaande uit Termijnleningen W en Y uitgegeven in april 2014), en € 1.900 miljoen verband houdt met de vier obligaties. De schuld van de Telenet groep per 31 december 2014 omvat ook het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum inclusief intresten (€ 38,5 miljoen). De rest van de totale schuld bestaat voornamelijk uit financiële leaseverplichtingen in verband met de overname van Interkabel.



Rekening houdend met de groeiende positieve Adjusted EBITDA-resultaten van het huidige jaar, verwacht de raad van bestuur dat de groep in staat is om voldoende financiële middelen te genereren om zijn activiteiten verder uit te bouwen en tegelijk aan zijn verplichtingen te voldoen. De raad van bestuur is aldus van mening dat de huidige waarderingsregels, zoals toegevoegd bij de jaarrekening en waarbij uitgegaan wordt van de continuïteit van de onderneming, correct en verantwoord zijn in de huidige omstandigheden.

## 5.7 Belangenconflicten van bestuurders

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

## 5.8 Bijkantoren van de vennootschap

Telenet Group Holding NV heeft geen bijkantoren.

## 5.9 Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris

Wij verwijzen hiervoor naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening van de raad van bestuur.

## 5.10 Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van indekking tegen rente- en wisselkoersrisico's bij telenet

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

## 5.11 Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris

Ingevolge de wet en de statuten, zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van aandeelhouders op 29 april 2015 verzocht worden aan de bestuurders en de commissaris kwijting te verlenen voor het in het boekjaar 2014 door hen uitgeoefend mandaat.

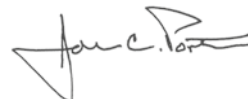
## 5.12 Informatieverplichtingen conform artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 en de wet van 6 april 2010

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen terzake en ligt ter inzage op de zetel van de Vennootschap.

Mechelen, 25 maart 2015

Voor de raad van bestuur,



John Porter  
Gedelegeerd Bestuurder



Bert De Graeve  
Voorzitter



**Corporate Communications**  
T. 015 33 30 00 - [www.telenet.be](http://www.telenet.be)  
**Responsible editor**  
Telenet, Rob Goyens  
Lierssesteenweg 4, 2800 Mechelen

