

Brief van de Chief Executive Officer

Beste Aandeelhouder,

Het eerste halfjaar van 2011, en vooral het tweede kwartaal, was een zeer bewogen periode voor Telenet. Deze drie maanden werden gekenmerkt door een aantal belangrijke strategische keuzes die ons zullen toelaten om het bedrijf verder te doen groeien op zowel middellange als lange termijn. We zijn erg blij met het potentieel dat de vierde mobiele licentie zal bieden en met de nieuwe dynamiek op de markt na de verwerving van de uitzendrechten voor de topwedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie.

Terugkijkend op onze operationele activiteiten in de eerste helft van het jaar, zien we dat ons klantenbestand voor al onze belangrijke producten, waaronder breedbandinternet, vaste telefonie, mobiele telefonie en digitale tv, verder is gegroeid. Hoewel het tweede kwartaal doorgaans gekenmerkt wordt door een zwakke groei, zagen we de mix van onze producten eerder bij de hogere marktsegmenten aanleunen met een sterke groei van het aantal abonnees voor onze supersnelle Fibernet-producten. Een aanzienlijk deel van de breedbandproducten die we in het tweede kwartaal verkochten, waren Fibernet-producten waarmee downloadsnelheden van 50 Mbps en meer mogelijk zijn. Hiermee hebben we ons leiderschap op het gebied van snelheid verder verstevigd ten opzichte van de concurrentie.

Het belangrijkste is dat het aantal klanten met een abonnement op drie producten dit kwartaal sneller gestegen is, niet alleen ten opzichte van het vorige kwartaal maar ook ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Het aandeel van klanten met een abonnement op drie producten steeg tot 34%, en er blijft nog een sterke groeimarge over aangezien 39% van onze klanten momenteel slechts één product van ons afneemt. Dankzij de positieve mix van producten steeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie in het tweede kwartaal tot €41,5, of bijna 1 euro meer dan in het vorige kwartaal. Onze resultaten in het zakelijke segment vertaalden zich in een solide dubbelcijferige groei, dankzij het aanhoudende grote succes van onze Fibernet-producten voor bedrijven en de toenemende vraag naar geïntegreerde connectiviteitsoplossingen.

De aanhoudende vraag naar onze hoogwaardige diensten, gecombineerd met een ongeëvenaarde klantgerichte aanpak, zorgden voor een solide en duurzame trend in onze financiële resultaten. In de eerste helft van 2011 stegen onze bedrijfsopbrengsten met 5% tot €670 miljoen (KW2: +5% tot €338 miljoen), ondanks de negatieve impact van de manier waarop we bepaalde bedrijfsopbrengsten opnemen (zoals toegelicht op pagina 9). Onze Adjusted EBITDA steeg met 7% tot €354 miljoen in de eerste helft van het jaar, en met 8% tot €180 miljoen in het tweede kwartaal. We zijn erin geslaagd onze Adjusted EBITDA-marge verder te verbeteren van 51,6% in de eerste helft van 2010 tot 52,9% in de eerste helft van dit jaar. In het tweede kwartaal van 2011 bereikte onze Adjusted EBITDA-marge 53,2%, een stijging van 140 basispunten ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen bedroegen €127 miljoen in de eerste helft van het jaar (19% van de bedrijfsopbrengsten) en €70 miljoen in het tweede kwartaal. Dankzij onze groeiende winstgevendheid steeg onze vrije kasstroom met 6% tot €140 miljoen in de eerste helft van 2011. Het tweede kwartaal weerspiegelde echter de hogere geldelijke bedrijfsinvesteringen en de hogere rentelasten na halfjaarlijkse rentebetalingen op bepaalde schuldinstrumenten.

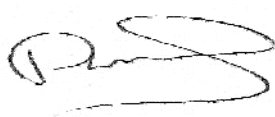
We zijn verheugd dat we de uitzendrechten voor de topwedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie voor de komende drie seizoenen in de wacht hebben gesleept. Telenet Digital TV-abonnees zullen weer de geweldige mogelijkheid hebben om de beste Belgische en internationale voetbalwedstrijden te bekijken, dit keer uitsluitend op Sporting Telenet, ons nieuwe sportkanaal. Begin juli kondigden we ons nieuwe commerciële sportaanbod aan, en we zijn erg blij met de vraag tot nu toe. We hebben derhalve onze verwachtingen voor het hele jaar 2011 bijgesteld.

Vorige maand hebben we een belangrijke stap gezet om de toekomst van onze mobiele activiteiten veilig te stellen door een formeel bod uit te brengen op de vierde 3G-licentie. Aangezien we sterk geloven in de toekomst van mobiele datacommunicatie, in combinatie met een supersnelle draadloze breedbandverbinding thuis of op openbare plaatsen, zijn we vastbesloten om onze mobiele activiteiten op de middellange termijn nog sterker te doen groeien. Tegelijkertijd fungeert het bezit van frequentiespectrum als een verzekering tegen toekomstige capaciteitsproblemen op bestaande mobiele netwerken en garandeert het interessante toegangsvoorwaarden voor Telenet in de toekomst. We zullen nu alle beschikbare opties bestuderen om onze frequenties met maximale kapitaalefficiëntie te benutten. Daarbij zullen we zoveel mogelijk gebruik maken van bestaande infrastructuur en zullen we streven naar een nauwere samenwerking met de Belgische mobiele netwerkoperatoren door partnerships tot stand te brengen die voor alle partijen een toegevoegde waarde betekenen.

Half juli hebben de Belgische regulatoren hun finale besluiten bekendgemaakt om de kabelnetwerken in België te reguleren. We blijven er rotsvast van overtuigd dat de voorgestelde remedies geen enkel tastbaar voordeel zullen opleveren voor de consument, maar eerder het tegenoverstelde zullen opleveren. De huidige televisiemarkt is al erg dynamisch en competitief, de abonnementsgelden behoren tot één van de laagste in Europa en de huidige marktsituatie zorgt voor een intense concurrentie tussen diverse platformen. De Europese Commissie drukte eerder al haar bezorgdheid uit over het voorstel tot regulering en drong er bij de Belgische regulatoren stellig op aan om op een afdoende en maximale manier rekening te houden met al haar opmerkingen. We vinden het dan ook opmerkelijk dat bijna geen rekening werd gehouden met de aanbevelingen van de Europese Commissie bij de formulering van de uiteindelijke besluiten. Daarom zullen we deze besluiten aanvechten voor het Hof van Beroep te Brussel. We zijn gewonnen voor regelgeving wanneer deze tot doel heeft om het dienstenaanbod en innovatie verder te stimuleren, maar kunnen niet aanvaarden dat andere spelers zomaar gebruik kunnen maken van de zware investeringen die we in het verleden gedaan hebben in ons netwerk. We geloven dat we over sterke argumenten beschikken, daarbij gesteund door de bezwaren van de Europese Commissie en de recente beslissing van de Nederlandse regulator OPTA in een markt die veel gelijkenissen vertoont met de Belgische televisie- en kabelmarkt.

Met de verwerving van de exclusieve uitzendrechten voor de topwedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie en ons bod voor het waardevol mobiel spectrum samen met het Waalse kabelbedrijf Tecteo hebben we de basis gelegd voor verdere groei, zowel dit jaar als voor de komende jaren. Voor het volledige jaar 2011 zijn we verheugd onze doelstelling voor de groei van onze bedrijfsopbrengsten te kunnen optrekken tot "tussen 5,5% en 6,0%" (ten opzichte van "rond 5,5%" eerder). We gaan ervan uit dat onze Adjusted EBITDA-marge "boven het niveau van verleden jaar" zal uitkomen, zelfs na rekening te hebben gehouden met bijkomende operationele en marketinggerelateerde kosten voor het voetbalaanbod en mogelijke kosten ter voorbereiding van een groothandelsaanbod na de recente besluiten van de CRC om bepaalde diensten over kabelnetwerken in België te reguleren. Zonder rekening te houden met eenmalige toe te rekenen bedrijfsinvesteringen met betrekking tot de voetbalrechten en het mobiel spectrum verwachten we nog steeds dat onze toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor het hele jaar 2011 "rond 21% van onze bedrijfsopbrengsten" zullen uitmaken. Tot slot zullen de verwachte geldelijke betalingen voor de voetbalrechten leiden tot een vrije kasstroom van "minstens €240,0 miljoen" (ten opzichte van "minstens €250,0 miljoen" eerder). We blijven ervan overtuigd dat de sterke onderliggende groei van onze activiteiten en verbeterde flexibiliteit van onze kasstromen als gevolg van de herfinancieringsoperaties van de afgelopen negen maanden zich zullen vertalen in gezonde rendementen voor onze aandeelhouders op lange termijn.

Hoogachtend,



Duco Sickinghe
Chief Executive Officer

Inhoudstafel

Inleiding	7
Hoogtepunten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011	8
Bespreking en Analyse door het Management van de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011	11
1 Bespreking van resultaten	11
1.1 Basiskabeltelevisie	15
1.2 Digitale & premiumtelevisie	15
1.3 Breedband internet	16
1.4 Telefonie	17
1.5 Bedrijfsdiensten	19
1.6 Netwerk	20
2 Bespreking van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	22
2.1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het totaalresultaat	22
2.2 Bedrijfsopbrengsten per dienst	23
2.3 Bedrijfskosten	25
2.4 Kosten per type	26
2.5 Adjusted EBITDA	27
2.6 Bedrijfswinst (EBIT)	28
2.7 Financiële kosten	28
2.8 Belastingen	29
2.9 Nettoresultaat	29
2.10 Kasstroom en liquide middelen	29
2.11 Schuldprofiel, kassaldo en hefboomratio	30
2.12 Bedrijfsinvesteringen	32
3 Risicofactoren	33
3.1 Algemene informatie	33
3.2 Juridische geschillen en ontwikkelingen op het vlak van regelgeving	34

Inhoudstafel

4 Verklaring van juiste weergave door het management van de Vennootschap	35
Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	37
1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans	37
2 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het totaalresultaat	38
3 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen	39
4 Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht	40
5 Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2011	41
5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen	41
5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving	42
5.3 Risicobeheer	43
5.4 Materiële vaste activa	43
5.5 Goodwill	43
5.6 Overige immateriële activa	44
5.7 Handelsvorderingen	44
5.8 Overige activa	44
5.9 Voorraden	45
5.10 Geldmiddelen en kasequivalenten	45
5.11 Eigen vermogen	46
5.12 Leningen en overige financieringsverplichtingen	51
5.13 Afgeleide financiële instrumenten	53
5.14 Uitgestelde belastingen	54
5.15 Overige verplichtingen	54
5.16 Kortlopende belastingschuld	54
5.17 Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	55
5.18 Opbrengsten	55
5.19 Kosten per type	56
5.20 Financiële opbrengsten en kosten	57

Inhoudstafel

5.21	Winst per aandeel	57
5.22	Verbonden partijen	59
5.23	Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen	60
5.24	Niet in de balans opgenomen overeenkomsten	63
5.25	Gebeurtenissen na balansdatum	63
	Verslag van de commissaris over de tussentijdse financiële staten	65

Inleiding

Inleiding

Telenet Group Holding NV (hierna de "Vennootschap" of "Telenet" genoemd) is een vennootschap naar Belgisch recht. Verdere aanduidingen en definities in dit document gelden zoals vermeld in ons Jaarverslag 2010, dat gepubliceerd werd op 1 april 2011 (het "Jaarverslag"), dat beschikbaar is op onze website <http://investors.telenet.be> en <http://jaarverslag2010.telenet.be>.

Presentatie van financiële en andere informatie

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van Telenet Group Holding NV per en voor de periodes afgesloten op 30 juni 2011 en 2010 en de gecontroleerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2010 zijn elk opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("EU GAAP"). De financiële informatie vermeld in dit verslag is niet bedoeld te voldoen aan de SEC-rapporteringvereisten.

Safe Harbor-verklaring onder de Amerikaanse Private Securities Litigation Reform Act van 1995

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

Over Telenet

Telenet is een toonaangevende aanbieder van media- en telecommunicatiediensten. Zijn activiteiten bestaan uit het aanbieden van kabel-tv, breedbandinternet, vaste telefonie en mobiele telefonie, hoofdzakelijk aan particuliere klanten in Vlaanderen en Brussel. Daarnaast biedt Telenet onder de merknaam Telenet Solutions diensten aan zakelijke klanten in heel België. Telenet is genoteerd op Euronext Brussel onder het symbool TNET en maakt deel uit van de BEL20-beursindex. Meer informatie over Telenet en zijn producten vindt u op onze website <http://www.telenet.be>. Nadere informatie over de operationele en financiële gegevens in dit document kan worden gedownload in het deel van onze website dat bedoeld is voor beleggers (<http://investors.telenet.be>).

Hoogtepunten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011

- De bedrijfsopbrengsten stegen met 5% j-o-j tot €669,9 miljoen, dankzij stevige groei van het aantal klanten met een abonnement op drie producten (*triple-play*) en zakelijke diensten, ondanks de impact van de verandering in de financiële verslaggeving voor bepaalde marketingnummers en -sms;
- De Adjusted EBITDA⁽¹⁾ steeg met 7% j-o-j tot €354,1 miljoen en de onderliggende marge steeg met 130 basispunten tot 52,9%, ondanks investeringen in groei en kosten in verband met de instap in de markt voor mobiele telefonie, dankzij een efficiënte kostenbeheersing en productbundels;
- De nettowinst steeg met 168% j-o-j tot €58,5 miljoen, inclusief een winst op derivaten van €20,4 miljoen;
- De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen⁽²⁾ stegen met 18% j-o-j tot €127,1 miljoen als gevolg van hogere op succes gebaseerde bedrijfsinvesteringen, inclusief de overschakelingen naar Fibernet en netwerkupgrades;
- Vrije kasstroom⁽³⁾ van €139,7 miljoen, of 21% van de bedrijfsopbrengsten, met een lagere vrije kasstroom in KW2 2011 door hogere geldelijke bedrijfsinvesteringen en bepaalde halfjaarlijkse geldelijke rentebetalingen;
- Versnelde groei van triple-play klanten, die op 30 juni 2011 34% van ons totale klantenbestand uitmaakten;
- Solide aangroei in het hoger marktsegment, waarbij Fibernet goed was voor een aanzienlijk deel van onze verkopen in het tweede kwartaal van 2011;
- Vooruitzichten bijgesteld naar aanleiding van de verwerving van voetbaluitzendrechten en mobiel spectrum.

Voor de zes maanden beëindigd op	juni 2011	juni 2010	% Verschil
FINANCIËLE KERNCIJFERS (in € miljoen, uitgezonderd bedragen per aandeel)			
Bedrijfsopbrengsten	669,9	638,6	5%
Bedrijfswinst	180,4	170,8	6%
Nettowinst	58,5	21,8	168%
Gewone winst per aandeel	0,52	0,19	174%
Verwaterde winst per aandeel	0,51	0,19	168%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	354,1	329,6	7%
Adjusted EBITDA marge %	52,9%	51,6%	
Toe te rekenen Bedrijfsinvesteringen ⁽²⁾	127,1	107,9	18%
Bedrijfsinvesteringen als % van de bedrijfsopbrengsten	19%	17%	
Vrije kasstroom ⁽³⁾	139,7	131,4	6%
OPERATIONELE KERNCIJFERS (Geleverde diensten)			
Totaal kabeltelevisie	2.233.900	2.303.000	-3%
Analoge kabeltelevisie	914.900	1.185.500	-23%
Digitale kabeltelevisie (Telenet Digital TV + INDI)	1.319.000	1.117.500	18%
Breedbandinternet	1.263.700	1.174.100	8%
Vaste telefonie	847.300	779.800	9%
Mobiele telefonie	221.300	169.500	31%
Triple-playklanten	751.500	688.600	9%
Diensten per klantenrelatie ⁽⁴⁾	1,94	1,85	5%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand) ^{(4) (5)}	41,0	38,0	8%

Definities

- (1) EBITDA wordt gedefinieerd als winst vóór netto financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Adjusted EBITDA wordt gedefinieerd als EBITDA exclusief vergoedingen op basis van aandelen en herstructureringslasten, en exclusief operationele kosten of opbrengsten betreffende succesvolle of onsuccesvolle overnames of desinvesteringen. Operationele kosten of opbrengsten betreffende overnames of desinvesteringen omvatten (i) winst en verliezen op de verkoop van activa met lange levensduur en (ii) due diligence, juridische, advies- en andere kosten aan derden betreffende de inspanningen van de Vennootschap om een controlebelang in ondernemingen te verwerven of te verkopen. Adjusted EBITDA is een bijkomende parameter gebruikt door het management om het onderliggende resultaat van de Vennootschap aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overeenstemming met IFRS om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare IFRS parameter. Een vergelijking tussen deze parameter en de dichtst vergelijkbare IFRS parameter is terug te vinden in Tabel 1 op pagina 27.
- (2) De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen worden omschreven als toevoegingen aan terreinen, uitrusting en immateriële vaste activa, inclusief toevoegingen van financiële leases en overige financieringsovereenkomsten, zoals op basis van het toe te rekenen bedrag geboekt in de geconsolideerde balans van de Vennootschap.
- (3) Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus de bedrijfsinvesteringen van de continue activiteiten van de Vennootschap, 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 IFRS om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare IFRS parameter.
- (4) Klantenrelaties is gelijk aan de som van de abonnees op basispakketten voor analoge en digitale kabeltelevisie binnen het Gecombineerde Netwerk, met inbegrip van het netwerk dat het onderwerp uitmaakt van een langetermijnleaseovereenkomst met de Zuivere Intercommunales, zoals gedefinieerd op pagina 12.
- (5) De gemiddelde maandelijkse opbrengsten (ARPU; average monthly revenue) per klantenrelatie worden als volgt berekend: Gemiddelde totale maandelijkse terugkerende inkomsten (inclusief inkomsten uit carriage fees 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.

Belangrijke wijziging in de financiële verslaggeving

Facturering van marketingnummers en -sms: Met ingang van 1 januari 2011 heeft Telenet zijn model voor financiële inning van bepaalde marketingnummers en -sms aangepast na een wijziging in de Belgische wetgeving. In deze wetgeving is bepaald dat de operator niet langer wettelijk verantwoordelijk is voor de inning van deze diensten, en daarom voortaan alleen zal optreden namens de externe contentaanbieders. Bijgevolg worden de kosten die verbonden zijn aan deze marketingnummers en -sms nu verrekend met de opbrengsten. Als we het nieuwe model voor financiële inning retroactief toepasten alsof het op 1 januari 2010 werd ingevoerd, lagen onze bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010 en in het jaar beëindigd op 31 december 2010 respectievelijk circa €4,0 miljoen en €8,0 miljoen lager. Deze wijziging in de financiële verslaggeving heeft geen invloed op onze Adjusted EBITDA.

Bespreking en Analyse door het Management van de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011

De volgende bespreking en analyse is gebaseerd op de tussentijdse financiële staten van Telenet Group Holding NV per en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 en 2010, en de geauditeerde geconsolideerde financiële jaarrekening van Telenet Group Holding NV voor de periode eindigend op 31 december 2010, telkens opgesteld overeenkomstig EU GAAP. Voor alle relevante periodes hebben wij geselecteerde financiële informatie van Telenet Group Holding NV opgenomen. U dient deze tussentijdse financiële staten, met inbegrip van de toelichtingen daarbij, samen met de volgende bespreking en analyse te lezen.

1 Bespreking van resultaten

Over Telenet

Telenet is de grootste aanbieder van kabeltelevisie in België. Telenets hybride kabelnetwerk van glasvezel en coaxkabel strekt zich uit over heel Vlaanderen, bedekt 61% van België op basis van het 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, net zoals digitale betaaltelevisie, met inbegrip van hoge definitie televisie en allerhande op aanvraag-diensten, 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 pakketen, 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 aan kleine en middelgrote ondernemingen over heel België en delen van Luxemburg.

Op 30 juni 2011 bediende Telenet 2.233.900 unieke klantenrelaties, wat overeenstemt met 79% van de 2.831.300 aansluitbare huizen binnen zijn netwerk. Op 30 juni 2011 waren alle 2.233.900 unieke klantenrelaties geabonneerd op basiskabeltelevisie, 1.263.700 onder hen namen ook breedbandinternet af en 847.300 vaste telefonie. Verder had 59% van het totaal aantal kabeltelevisieklanten al de overstap gemaakt van analoge naar digitale televisie. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 genereerde Telenet bedrijfsopbrengsten van €669,9 miljoen, een 5% toename ten opzichte van de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010 en realiseerde het een Adjusted EBITDA van €354,1 miljoen, wat een stijging met 7% belichaamt ten opzichte van de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010.

telenet 

Oorspronkelijk was Telenet een aanbieder van breedbandinternet en vaste telefoniediensten, maar na de overname van de kabeltelevisiediensten van de Gemengde Intercommunales ("MICs") in 2002 werd het aanbieden van basiskabeltelevisie de grootste activiteit van de Vennootschap. Aangezien consumenten steeds vaker al hun media- en communicatiediensten wensen af te nemen van één enkele aanbieder in de vorm van een aantrekkelijk geprijsde bundel heeft Telenet zich meer en meer toegespitst op het aanbieden van breedbandinternet en vaste telefonie samen met basiskabeltelevisie in de vorm van aantrekkelijk geprijsde bundels ("Shakes"). Hoewel Telenet al enigszins 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 omzet per klantenrelatie ("ARPU") te boeken, alsook een verdere verlaging van het klantenverloop te realiseren. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie €41,0, op maandbasis, een stijging met €3,0 per maand in vergelijking met de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010.

Het volledige kabelnetwerk van Telenet is thans tweewegs, klaar voor de implementatie van EuroDocsis 3.0 en biedt een spectrumbandbreedte van 600 MHz. Als gevolg biedt het netwerk van Telenet vandaag voldoende capaciteit voor televisie- en breedbandinternetdiensten. In februari 2010 kondigde Telenet zijn "Digital Wave 2015" investeringsprogramma aan, waarbij het aantal huizen per optische node zal verminderd worden van gemiddeld 1.400 vandaag tot gemiddeld 500. Deze toename in het aantal optische nodes over heel zijn afzetgebied zal Telenet toelaten om een krachtig netwerk uit te bouwen met hogere download- en uploadsnelheden, waardoor nieuwe internetapplicaties en meer complexe diensten en technologieën mogelijk worden.

Tot oktober 2008 voorzag Telenet ongeveer 1.933.100 aansluitbare huizen op zijn eigen netwerk van zijn gehele dienstenaanbod, maar kon Telenet enkel breedbandinternet en telefoniediensten aanbieden aan ongeveer 829.500 aansluitbare huizen op het netwerk dat in eigendom was van Interkabel en de Zuivere Intercommunales ("PICs") en dat zich uitstreckte over een derde van Vlaanderen (het "Partner Network", en samen met Telenets netwerk het "Gecombineerde Netwerk" genoemd). Als gevolg van de overeenkomst tussen Telenet, Interkabel, INDI ESV en vier Zuivere Intercommunales in Vlaanderen op 28 juni 2008, die effectief werd bekrachtigd in oktober 2008 (de "PICs Overeenkomst"), verwierf Telenet alle gebruiksrechten op het Partner Network onder een leaseovereenkomst op lange termijn (erfpacht) voor een initiële periode van 38 jaar, waarvoor Telenet een periodieke vergoeding dient 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.

Overzicht en productbundels

Telenets voortdurende focus op de groei van het aantal klanten met een abonnement op drie producten, gekenmerkt door cross-selling van productbundels aan bestaande klanten met een abonnement op één product en door het aantrekken van nieuwe klanten voor Telenets interessante productbundels, leverde veelbelovende resultaten op voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011. Tijdens de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 steeg het aantal klanten met een abonnement op drie producten met 32.300. Op 30 juni 2011 had Telenet in totaal 751.500 klanten met een abonnement op alle drie de vaste diensten (+9% j-o-j), wat neerkomt op 34% van het totale klantenbestand tegenover 30% een jaar eerder. In het tweede kwartaal van 2011 boekte Telenet een sterke groei van 16.800 klanten met een abonnement op drie producten. Deze groei was vooral te danken aan Telenets geherpositioneerde productbundels, waarbij klanten nu voor €10 extra per maand digitale tv en vaste telefonie kunnen toevoegen aan hun stand-alone breedbandproduct.

Tijdens de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 is Telenet ook op grotere schaal begonnen met de verkoop van Fibernet (Telenets op EuroDocsis 3.0 gebaseerde breedbandproducten van de volgende generatie) in zijn hele verkoopgebied. In het kader van Telenets globale Fibernet-strategie is Telenet zich beginnen te focussen op de overstap van bestaande breedbandklanten naar Fibernet, waarbij Telenet hen een weergaloze gebruikerservaring en ongeëvenaarde downloadsnelheden biedt. De inspanningen om bestaande breedbandklanten te laten overstappen naar Fibernet resulteren in een verdere verhoging van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie en hebben dus een direct opbrengstverhogend effect, maar leiden niet tot een verhoging van het totale aantal diensten die Telenet rapporteert.

De robuuste instroom van waardevolle klanten met een abonnement op drie producten, samen met de overschakelingen naar Fibernet, hebben de vrij zwakke verkoopvolumes in alle productlijnen als gevolg van een lager dan verwachte instroom van klanten in het onderste segment volledig gecompenseerd. Dit effect, dat zich aan het eind van de drie maanden beëindigd op 31 maart 2011 voor het eerst aftekende, hield aan gedurende het grootste deel van de drie maanden beëindigd op 30 juni 2011, dat in termen van groei doorgaans een zwak kwartaal is. Sinds de aankondiging, midden juni 2011, van de verwerving van

de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie, is het verkoopritme van Telenets vaste producten opnieuw toegenomen. Aangezien deze nieuwe klanten op 30 juni 2011 nog niet op het netwerk aangesloten waren, werden ze niet als actieve abonnees beschouwd en zullen ze pas in het derde kwartaal van 2011 worden meegeteld.

Op 30 juni 2011 leverde Telenet aan zijn 2.233.900 unieke abonnees in totaal 4.344.900 diensten, een stijging van 2% j-o-j en exclusief de opbrengstgenererende eenheden van Telenets mobiele activiteiten. Bijgevolg steeg het aantal diensten per klantenrelatie (exclusief mobiele telefonie) van 1,85 op 30 juni 2010 tot 1,94 op 30 juni 2011. Deze stijging van 5% j-o-j was het directe resultaat van de succesvolle bundelstrategie.

Aangezien 39% van Telenets klanten op slechts één product geabonneerd is, ziet Telenet nog steeds mooie groeiopportuniteiten door die klanten warm te maken voor zijn interessante productbundels. Tegelijkertijd zal Telenet zich richten op de overschakeling van resterende abonnees voor analoge tv naar zijn digitale-tv-platform. Verwacht wordt dat deze twee aandachtspunten de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie zullen verhogen en bijgevolg Telenets opbrengstengroei zullen ondersteunen.

Gemiddelde opbrengst per klantenrelatie

Telenet beschouwt de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie als één van zijn belangrijkste operationele maatstaven, aangezien Telenet streeft naar een groter aandeel van het budget dat zijn klanten spenderen aan media-, entertainment- en telecommunicatiediensten. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 steeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie met 8% j-o-j tot €41,0, ondanks de lagere opbrengsten uit marketingnummers en -sms in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar als gevolg van de aanpassing van Telenets model voor financiële inning van bepaalde marketingnummers en -sms zoals toegelicht op pagina 9. De jaar-op-jaargroei van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie was ongeveer 1% hoger geweest als Telenet de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie in de eerste helft van 2010 had aangepast voor het verlies aan opbrengsten uit marketingnummers en -sms.

In lijn met vorige kwartalen werd de groei van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie gestimuleerd door de succesvolle implementatie van Telenets beproefde productbundelingsstrategie en het grotere aandeel van digitale-tv-abonnees (die een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie genereren). Dit compenseerde ruimschoots de druk die Telenet nog steeds voelt op de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie bij individuele producten als gevolg van de concurrentiedruk en het groeiende aandeel van bundelkortingen en andere prijskortingen. De terugkerende opbrengsten die worden gegenereerd door het stijgende aantal mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabonnement, zijn niet mee opgenomen in de berekening van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie, zoals hierboven vermeld.

Telenet Group Holding NV - Geconsolideerde staat van bedrijfsactiviteiten

Voor de zes maanden beëindigd op	juni 2011	juni 2010	% Verschil
Geleverde diensten			
Aansluitbare huizen - Gecombineerde Netwerk	2.831.300	2.806.300	1%
Televisie			
<i>Analoge Kabel TV</i>			
Totaal Analoge Kabel TV	914.900	1.185.500	-23%
<i>Digitale Kabel TV</i>			
Digitale Kabel TV (Telenet Digital TV)	1.262.300	1.056.300	20%
Digitale Kabel TV (INDI)	56.700	61.200	-7%
Totaal Digitale Kabel TV	1.319.000	1.117.500	18%
Totaal Kabel TV	2.233.900	2.303.000	-3%
Internet			
Residentieel breedbandinternet	1.223.300	1.139.300	7%
Breedbandinternet aan bedrijven	40.400	34.800	16%
Totaal breedband internet	1.263.700	1.174.100	8%
Telefonie			
Residentiële telefonie	834.600	767.300	9%
Telefonie aan bedrijven	12.700	12.500	2%
Totaal telefonie	847.300	779.800	9%
Mobiele telefonie (actieve klanten)	221.300	169.500	31%
Totaal geleverde diensten (excl. Mobiel)	4.344.900	4.256.900	2%
Klantenverloop			
Basiskabeltelevisie	9,0%	9,4%	
Breedbandinternet	7,2%	6,7%	
Telefonie	7,3%	6,5%	
Informatie over klantenrelaties op het Gecombineerd Netwerk			
Triple play klanten	751.500	688.600	9%
Totaal klantenrelaties	2.233.900	2.303.000	-3%
Diensten per klantenrelatie	1,94	1,85	5%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand)	41,0	38,0	8%

1.1 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 gezinnen in Vlaanderen die over een televisie beschikken, beschikken over een aansluiting op het tweewegs HFC kabelnetwerk. De hoge penetratie van Telenets basiskabeltelevisiediensten resulteerde in een stabiele bron van bedrijfsopbrengsten en kasstromen. Tot vandaag zijn ether- en satelliettelevisie doorgaans minder populair in Vlaanderen alsook in de rest van België. Telenets voornaamste concurrent op het vlak van televisiediensten is het digitale televisieplatform van Belgacom NV/SA, de historische operator.

Alle basiskabeltelevisieklanten hebben doorgaans toegang tot minstens 25 analoge televisiekanalen en een gemiddelde van 20 analoge radiokanalen; en dit zonder bijkomende apparatuur met de mogelijkheid om tot vier televisietoestellen aan te sluiten in dezelfde woning. 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 maandelijkse vergoeding voor het standaardaanbod, ongeacht het aantal kanalen opgenomen in het standaardaanbod en of het analoge of digitale kabeltelevisie betreft. Klanten met een digitale settopbox genieten echter van een verminderd btw-tarief. De maandelijkse vergoeding omvat een auteursrechtenvergoeding voor de programma's van publieke omroepen die over het netwerk van Telenet worden uitgezonden. Deze auteursrechtenvergoeding draagt bij tot de kosten die Telenet draagt voor de betaling van auteursrechten voor bepaalde programma's van publieke omroepen aan agentschappen die de auteursrechten innen.

Per 30 juni 2011 leverde Telenet basiskabeltelevisiediensten aan al zijn 2.233.900 unieke klantenrelaties, wat overeenstemt met 79% van het totaal aantal aansluitbare huizen binnen zijn netwerk. Dit komt neer op een netto organisch verlies van 68.700 abonnees voor basiskabeltelevisie ten opzichte van de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Dit organisch verlies omvat geen overschakelingen naar het digitale televisieplatform en vertegenwoordigt klanten die zijn overgestapt naar platformen van de concurrentie, zoals andere aanbieders van digitale televisie en satellietexploitanten, of klanten die hun tv-abonnement hebben opgezegd of die verhuisd zijn naar een locatie buiten Telenets verkoopgebied. Het op jaarbasis uitgedrukte verloop van kabel-tv-abonnees weerspiegelt de hevige concurrentie op de tv-markt nu consumenten kunnen kiezen uit een breed scala van tv-aanbieders (van kabel, IPTV en satelliet, tot digitale ethertelevisie en internettelevisie in de nabije toekomst), terwijl de tarieven voor basis-tv nog steeds tot de laagste in Europa behoren. Gezien de historisch hoge kabelpenetratie in Telenets verkoopgebied, de beperkte uitbreiding van het aantal aansluitbare huizen en de beschikbaarheid van concurrerende digitale-tv-platforms, verwacht Telenet dat het aantal abonnees voor basiskabel-tv matig zal blijven dalen. Telenet gelooft echter dat de verwachte daling van het aantal klanten met alleen maar een abonnement op tv ruimschoots zal worden gecompenseerd door de verdere groei van het aantal klanten met een abonnement op een productbundel, die een veel hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie genereren dan klanten met een abonnement op basiskabel-tv.

1.2 DIGITALE & PREMIUMTELEVISIE

Oorspronkelijk leverde Telenet enkel analoge televisie aan de aansluitbare huizen op zijn eigen netwerk. In september 2005 begon Telenet met interactieve digitale televisie en dit omvat zowel basis- als premiumdiensten. De digitale technologie drukt videosignalen samen in minder bandbreedte dan doorgaans 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. Digitale televisie laat gebruikers toe om te kijken naar wat ze wensen wanneer ze dat wensen. Bovendien kunnen digitale kijkers rechtstreeks deelnemen aan bepaalde programma's, met anderen communiceren via de televisie en allerlei diensten gebruiken waaronder een elektronische programmagids ("EPG") onder andere.

Basiskabeltelevisieklanten van Telenet die tevens een settopbox geïnstalleerd hebben en een smart card geactiveerd hebben, krijgen voor hetzelfde abonnementsgeld toegang tot dezelfde 25 of meer televisiekanalen in digitale kwaliteit, met een totaal van ongeveer 80 digitale televisiekanalen en ongeveer 36 digitale radiokanalen. Telenet biedt digitale kabeltelevisie aan voor hetzelfde abonnementsgeld als analoge kabeltelevisie om klanten ertoe aan te zetten om over te schakelen naar digitale kabeltelevisie zodat ze ook toegang kunnen krijgen tot Telenets digitale betaaltelevisiediensten zoals televisie op aanvraag en andere interactieve toepassingen.

Om toegang te krijgen tot Telenets interactief digitaal aanbod ("iDTV") dienen abonnees een settopbox te installeren, die fungeert als een interface tussen de gebruiker en het Telenet 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. Momenteel is er geen overheersende standaard voor het opereren van digitale televisieplatformen, al werd de MHP-standaard overgenomen door CableLabs Inc. onder de OCAP- of Tru2way standaard. Telenet verhuurt hoofdzakelijk settopboxen, al worden ze ook verkocht aan de eindklant. Telenet biedt een brede waaier van settopboxen aan, gaande van "HD Digibox" tot "HD Digicorder", met specifieke specificaties en mogelijkheden zoals het opnemen en afspelen van digitale programma's.

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 op Telenets netwerk. Deze premiumcontent wordt gekocht via verscheidene contracten met grote mediamaatschappijen waaronder Universal Studios, MGM, 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.

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

In december 2010 lanceerde Telenet Yelo, een revolutionair nieuw multimediaal platform waarmee abonnees voor digitale televisie hun favoriete televisieprogramma's en video's kunnen bekijken, waar ze zich ook bevinden. Met Yelo kunnen abonnees hun favoriete programma's bekijken op andere toestellen dan een klassiek televisietoestel, zoals op hun iPad, iPhone of laptop-pc. Daarnaast biedt Yelo diverse handige diensten, zoals een elektronische programmagids en de mogelijkheid om een settopbox op afstand te programmeren of om programma's à la carte op te vragen.

Eind juni 2011 was 59% van Telenets abonnees voor kabel-tv overgestapt op digitale tv, dat een veel rijkere kijkervaring biedt en toegang geeft tot een breed scala van extra pakketten met themakanalen, digitale betaal-tv-diensten en een uitgebreide bibliotheek met films à la carte. Via hun Telenet Digital TV-abonnement kunnen klanten zich nu ook abonneren op de unieke sportzender Sporting Telenet, die de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie de komende drie seizoenen exclusief zal uitzenden samen met de meest populaire buitenlandse voetbalcompetities en andere grote sportevenementen.

Op 30 juni 2011 telde Telenet 1.319.000 digitale-tv-abonnees, een stijging van 18% j-o-j. De overgrote meerderheid van de digitale-tv-abonnees kiest voor het interactieve Telenet Digital TV-platform (1.262.300, +20% j-o-j), terwijl de overige klanten nog steeds geabonneerd zijn op het lineaire, digitale INDI-platform dat Telenet via de overname van Interkabel in oktober 2008 heeft verworven. Aangezien het INDI-platform niet interactief is, verwacht Telenet nog steeds een geleidelijke daling van het totale aantal INDI-klanten. Telenet zal trachten om deze klanten te laten overstappen naar zijn eigen digitale-tv-platform.

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 steeg het aantal abonnees voor het Telenet Digital TV-platform met 81.100. Sinds de aankondiging, midden juni 2011, van de verwerving van de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie, is het verkoopritme voor Telenets tv-aanbod opnieuw toegenomen. Aangezien deze klanten op 30 juni 2011 nog niet op het netwerk aangesloten waren, werden ze niet als actieve abonnees beschouwd en zullen ze pas in het derde kwartaal van 2011 worden meegeteld.

1.3 BREEDBAND INTERNET

Telenet is een toonaangevende aanbieder van residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen. Per 30 juni 2011 telde Telenet 1.263.700 abonnees voor breedbandinternet, een stijging van 8% j-o-j. Dit betekent dat eind juni 2011 44,6% van het totale aantal huizen die kunnen worden aangesloten op het tweewegs HFC-netwerk geabonneerd was op één van Telenets breedbandproducten, tegenover 41,8% op 30 juni 2010. Telenets bewezen leiderschap op het gebied van snelheid, zijn aantrekkelijke productaanbod in vergelijking met concurrerende technologieën, en zijn voortdurende focus op klantenservice

heeft Telenet in staat gesteld om het klantverloop op een niveau te houden dat binnen de sector relatief laag is. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroeg het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop 7,2%, wat stabiel is vergeleken met het klantverloop voor het jaar beëindigd op 31 december 2010.

De netto aangroei van het aantal abonnees liep in de eerste helft van 2011 terug tot 39.200 als gevolg van lagere verkopen in het onderste segment van de markt. Toch was Telenet blij met de mix van nieuwe abonnees en de veelbelovende resultaten van zijn strategie om bestaande klanten ervan te overtuigen om over te schakelen naar Fibernet. Voor de drie maanden beëindigd op 30 juni 2011 was Fibernet goed voor een aanzienlijk deel van de totale verkopen. Dit bewijst dat de klant echt wel geïnteresseerd is in een krachtige, supersnelle breedbandverbinding.

Via zijn geüpgrade tweewegs HFC kabelnetwerk biedt Telenet zijn particuliere klanten breedbandinternet aan met een downloadsnelheid tot 100 Mbps. Telenets huidige aanbod voor de particuliere markt omvat verscheidene productsegmenten, gaande van "Basic internet" met een downloadsnelheid tot 20 Mbps tot "Fibernet 100" met een downloadsnelheid tot 100 Mbps. Fibernet vertegenwoordigt de eerste reeks van breedbandinternetproducten van de nieuwe generatie op basis van de EuroDccsis 3.0 technologie, die op het gehele Telenet-netwerk werd uitgerold. Met de lancering van Fibernet in februari 2010 heeft Telenet zijn positie als snelste internetaanbieder ("ISP") in zijn afzetgebied wederom bevestigd met downloadsnelheden tot 100 Mbps, wat beduidend sneller is dan de geafficheerde downloadsnelheden van de voornaamste ADSL concurrenten. Half januari van dit jaar heeft Telenet zijn aanbod van breedbandproducten vernieuwd door twee nieuwe Fibernet-producten te introduceren. Eind juni 2011 heeft Telenet zijn productaanbod verder vereenvoudigd en gestroomlijnd. Klanten kunnen nu kiezen tussen drie specifieke breedbandproducten (stand-alone of als onderdeel van een bundel), gaande van het instapproduct met een downloadsnelheid van 20 Mbps tot één van de Fibernet-producten met downloadsnelheden van 50 tot 100 Mbps. Telenet is van mening dat het dankzij Fibernet goed gewapend is voor de toekomst. Telenet verwacht dat de verdere overstap van bestaande breedbandklanten in het hogere segment naar Fibernet en het algemene succes van Fibernet later in het jaar een positieve bijdrage zullen beginnen te leveren aan de gemiddelde opbrengst per breedbandklant.

Telenet wil voortdurend de specificaties en eigenschappen van zijn breedbandproducten verbeteren om zo zijn toonaangevende positie ten aanzien van concurrerende producten te onderstrepen op het vlak van snelheid samen met de betrouwbaarheid van coaxkabel. Het internet van vandaag vergt steeds meer bandbreedte aangezien multimedietoepassingen, sociale netwerksites en online videos een steeds belangrijkere rol gaan spelen in onze digitale levensstijl. Dankzij investeringen in zowel nieuwe technologieën als in zijn netwerk is Telenet goed gepositioneerd om in te spelen op de snel veranderende behoeftes van consumenten en om een heel nieuwe internetbeleving te gaan aanbieden aan zijn klanten.

Telenet gelooft dat de combinatie tussen productleiderschap op het vlak van snelheid, merkbekendheid, dienstverlening aan klanten, innovatieve en premiumdiensten en een aantrekkelijk productaanbod het mogelijk hebben gemaakt om 1.263.700 breedbandinternetklanten aan te trekken per 30 juni 2011. De Belgische breedbandinternetmarkt is reeds sterk ontwikkeld, met een penetratieniveau dat hoger ligt dan de meeste Europese landen. Volgens de Europese Commissie bedroeg de breedbandpenetratie per 31 december 2009 68% ten opzichte van het totale aantal gezinnen. In Vlaanderen bedroeg de breedbandpenetratie gemiddeld 75%. De verdere groei in de breedbandmarkt zal derhalve deels afhangen van een stijging in het aantal gezinnen met een pc in Vlaanderen en delen van Brussel.

1.4 TELEFONIE

Vaste Telefonie

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

Telenets "FreePhone" tariefplan werd in december 2004 gelanceerd, waarbij gebruikers onbeperkt in de daluren naar nationale vaste lijnen konden bellen. In 2005 en 2006 introduceerde Telenet enkele varianten op het "FreePhone" tariefplan, wat heeft geresulteerd in een stijgend aantal klanten maar tegelijkertijd de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie uit residentiële vaste telefonie heeft uitgehouden.

Telenets particuliere telefoniekanten 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 lijnen in België en de belangrijkste Europese landen. Telenets tarieven voor vaste telefonie streven ernaar om een volwaardig en aantrekkelijker alternatief te zijn voor Belgacom. Daarnaast biedt Telenet zijn particuliere klanten een waaier van telefoniediensten aan tegen een bijkomende vergoeding. Deze omvatten ondermeer individuele diensten als pakketdiensten waaronder voicemail en identificatie van de oproeper.

Het totale aantal abonnees voor vaste telefonie steeg met 9% j-o-j tot 847.300 eind juni 2011. Dit komt overeen met 29,9% van het totale aantal aansluitbare huizen op 30 juni 2011, tegenover 27,8% op 30 juni 2010. Hoewel het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop steeg van een gemiddelde van 6,8% voor het jaar beëindigd op 31 december 2010 tot 7,3% voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011, daalde het geannualiseerde klantenverloop voor de drie maanden beëindigd op 30 juni 2011 met 0,6 procentpunt tot 7,0%.

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 steeg het aantal abonnees voor vaste telefonie met 32.900 als gevolg van de toename van het aantal klanten met een abonnement op drie producten. Dit is een mooie prestatie, gelet op het feit dat de markt voor vaste telefonie een volwassen markt is en dat operatoren die uitsluitend mobiele telefonie aanbieden zich blijven inspannen om mensen ervan te overtuigen hun vaste lijn op te zeggen en alleen nog maar mobiel te bellen. Het overgrote deel van de verkopen kwam nog steeds voort uit productbundels. Deze omvatten immers aantrekkelijk geprijsde vastetariefplannen waarmee klanten tijdens de daluren onbeperkt kunnen bellen naar vaste lijnen in België en de belangrijkste Europese landen.

Mobile Telefontie

Telenet startte zijn mobiele telefoniediensten in augustus 2006 onder de merknaam Telenet Mobile. Telenet levert deze dienst als een mobiele virtuele netwerkoperator ("MVNO") via een partnership met Mobistar NV, de op één na grootste mobiele operator in België, waarbij Mobistar alle netwerkdiensten aan Telenets mobiele klanten levert alsook toegang tot Mobistars mobiele telecommunicatienetwerk. In februari 2009 tekende Telenet een bredere overeenkomst met Mobistar (de "Full-MVNO Overeenkomst"), die Telenet meer flexibiliteit verschaft op het vlak van productaanbod en die Telenet toelaat om convergente diensten tussen vaste en mobiele telefonie aan te bieden. Telenet startte in het vierde kwartaal van 2010 met de Full-MVNO en eerder had Telenet in dit verband al bepaalde onderdelen van een eigen mobiele netwerkinfrastructuur gebouwd waaronder een switch en een facturatieplatform.

De initiële termijn van de Full-MVNO Overeenkomst loopt af op het einde van het vierde kwartaal van 2013. De 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 telefoniekanten te migreren naar het radionetwerk van een andere mobiele operator.

Telenet biedt een gesegmenteerde reeks van mobiele tariefplannen aan, allen met een abonnementsformule. Oorspronkelijk startte Telenet met een gratis abonnementsformule waarbij de klant enkel betaalde voor zijn gebruik. Op het einde van oktober 2009 hertekende Telenet zijn productaanbod en tariefplannen en werd er gestart met gesubsidieerde gsm-toestellen voor klanten die intekenden op een tweearig contract. Tezelfdertijd begon Telenet met de eerste marketingcampagnes voor zijn mobiel aanbod. Telenets strategie in de mobiele markt is tweeledig: enerzijds mobiele telefoniediensten aanbieden aan zijn bestaande klanten en anderzijds een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie realiseren door een toenemend gebruik van zowel mobiel spraak- als dataverkeer. Per 30 juni 2011 bediende Telenet 221.300 actieve mobiele klanten in vergelijking met 169.500 per 30 juni 2010.

Eind mei 2011 begon Telenet met de verkoop van de iPhone 4. Telenet heeft hiervoor drie specifieke eenvoudige iPhone-gerelateerde tariefplannen samengesteld. Deze plannen combineren een bundel van belminuten en sms-berichten met mobiele datacommunicatie en onbeperkte mobiele datacommunicatie via toegang tot de publieke hotspots, die gratis beschikbaar zijn voor alle Telenet-internetklanten en voor bepaalde mobiele klanten, en die Telenet omgedoopt heeft tot "Wi-Free" of Telenets uitgebreide WiFi-gemeenschap. De iPhone past goed bij Telenets algemene strategie en zal Telenet in staat stellen om zijn marktaandeel in de rendabelere segmenten te vergroten. Telenet is verheugd dat de iPhone 4 aanslaat bij zijn klanten. Op 27 juni heeft Telenet, via zijn dochtervennootschap Telenet Tecteo Bidco NV, een formeel bod gedaan op de vierde 3G-licentie, die voor verkoop bij opbod was aangeboden door het BIPT (Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie) op 15 maart 2011 en die tevens toegang verschaft tot het waardevolle spectrum in de 900 MHz en 1800 MHz-band. De zorgvuldig afgewogen verwerving van technologie-neutraal mobiel spectrum zal Telenets positie als uitdager in de markt voor mobiele telefonie aanzienlijk verbeteren en zal de uitrol van snelle mobiele datanetwerken zoals LTE mogelijk

maken. Als toonaangevende leverancier van snelle breedbanddiensten over zijn HFC-netwerk in Vlaanderen en ongeveer een derde van Brussel, is Telenet uitstekend gepositioneerd om te profiteren van de verwachte groei van mobiele datacommunicatie.

Interconnectie

Via interconnectie kunnen gebruikers van een telefonienetwerk met de gebruikers van een ander telefonienetwerk communiceren. 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 interconnectie 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 te beëindigen. De vergoeding is gebaseerd op een vaste gesprekskost en kosten op basis van de gespreksduur. De interconnectiekosten en –opbrengsten hebben een aanzienlijke impact op de financiële resultaten van de Vennootschap. Zodoende heeft Telenet ernstige inspanningen geleverd om deze kosten onder controle te houden.

Telenets interconnectiepraktijken zijn onderworpen aan de reglementering van het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie (“BIPT”). Na de aanvaarding van een nieuw regelgevend kader in de Belgische wetgeving, besloot het BIPT in augustus 2006 om een lineair glijpad naar reciprociteit (met Belgacom) over drie jaar in te voeren, beginnend in januari 2007. Vanaf 1 januari 2009 kon Telenet slechts de interconnectiekost met Belgacom plus 15% aanrekenen. In 2010 was er geen verandering in het interconnectieregime voor vaste telefonie. Voor mobiele terminatietarieven legde het BIPT na de laatste marktanalyse van juni 2010 een scherp dalend glijpad op. Dit resulteerde in een tarief van €1,08 cent per minuut vanaf januari 2013, een daling van 74,6% in vergelijking met het huidige gemiddelde tarief van €4,25 cent per minuut. In hetzelfde besluit geeft het BIPT aan dat Full-MVNO's in principe dezelfde terminatietarieven als hun host-operator (dwz Mobistar voor Telenet) zullen moeten toepassen.

Netwerkopérateurs, waaronder Telenet, rekenen een interconnectievergoeding aan voor het beëindigen van gesprekken op hun netwerk die werden ingeleid vanuit een gebruiker op een ander netwerk. Doorgaans zitten de interconnectiekosten die Telenet betaalt vervat in de eindprijzen die het aanrekent aan consumenten. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 boekte Telenet €29,2 miljoen aan interconnectiekosten en ontving het €9,9 miljoen aan interconnectie-inkomsten. Telenet boekt zijn interconnectie-inkomsten onder ‘Residentiële telefonie’, terwijl de interconnectiekosten opgenomen worden als ‘Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten’.

1.5 BEDRIJFSDIENSTEN

De zakelijke klanten van Telenet omvatten kleine en middelgrote ondernemingen (“KMOs”) met een werknemersbestand tussen de vijf en honderd werknemers; grotere bedrijven; de overheid; de gezondheidssector; onderwijsinstellingen en carrierklanten zoals internationale aanbieders van spraak-, data- en internetdiensten. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 genereerden de zakelijke activiteiten van Telenet €45,2 miljoen aan opbrengsten, een stijging met 15% in vergelijking met de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Telenet is actief op de bedrijvenmarkt onder de merknaam Telenet Solutions. De zakelijke klanten van Telenet zijn rechtstreeks verbonden met het Telenet-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 Telenet-netwerk.

Telenet Solutions biedt een waaier van spraak-, data- en internetproducten aan en diensten die op maat gesneden zijn van elke klant. Het afzetgebied 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 Telenet-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, Wi-Fi en internet over geleasde 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 geleasde 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, sector 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 de KMO-klanten van Telenet. Voor bepaalde grote

bedrijven sluit Telenet individuele contracten af, waarbij er een minimale dienstverlening gerespecteerd dient te worden. Onlangs sloot Telenet een akkoord met TechData, één van grootste distributeurs van informatie- en communicatietechnologie in België om zo zijn distributiekanaal uit te breiden en te verbeteren.

De beschikbaarheid van EuroDocs 3.0 en de geleidelijke uitrol ervan betekenen 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. Telenet gaat daarnaast verder met de volgende integratiefase van het overgenomen webhostingbedrijf Hostbasket. Samen met C-CURE NV, dat Telenet verwierf op 31 mei 2010, zal het zakelijke segment van Telenet een unieke dienstverlening kunnen aanbieden niet enkel voor connectiviteitsdiensten maar ook voor een brede waaier van bijkomende toepassingen.

1.6 NETWERK

In 1996 verwierf Telenet het exclusieve recht om punt-naar-punt diensten aan te bieden, inclusief breedbandinternet en telefoniediensten, en het recht om een gedeelte van de capaciteit van het breedbandnetwerk te gebruiken dat in eigendom is van de Zuivere Intercommunales (het Partner Network). Onder de PICs Overeenkomst met Telenet NV en Telenet Vlaanderen beschikt Telenet vandaag over de volledige rechten om het Partner Network te gebruiken onder de vorm van een langetermijnleaseverplichting (erfpacht) voor een initiële periode van 38 jaar (waarvan nog 36 jaar overblijven). Hiervoor dient Telenet recurrente vergoedingen te betalen bovenop de vergoedingen die reeds betaald werden en worden onder bepaalde eerdere overeenkomsten met de Zuivere Intercommunales.

Als hierna wordt verwezen naar “het Gecombineerde Netwerk”, wordt hiermee bedoeld het geheel van het Telenet Netwerk en het Telenet Partner Network. Telenet gebruikt het Gecombineerde Netwerk om kabeltelevisie aan te bieden 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 product- en dienstenaanbod voor klanten is uniform, ongeacht of de klant bediend wordt door het Telenet Netwerk of het Partner Network. Het Gecombineerde Netwerk omvat een glasvezel-backbone-netwerk van 12.000 kilometer, waarvan Telenet 7.300 kilometer in eigendom heeft, 2.580 kilometer ter beschikking heeft als gevolg van langetermijnleaseverplichtingen en bijkomend toegang heeft tot 2.100 kilometer dankzij de overeenkomsten met de Zuivere Intercommunales. Het glasvezel-backbone-netwerk is verbonden met ongeveer 68.000 kilometer lokale coaxlussen, waarvan 50.000 kilometer in het Telenet Netwerk en de rest op het Partner Network. Telenet bezit de eerste en tweede glasvezel-backbone van het Gecombineerde Netwerk en de glasvezel- en coaxkabels op het Telenet Netwerk. De Zuivere Intercommunales bezitten de bijkomende glasvezel- en coaxkabels die vervat zitten in de HFC toegangslussen op het Partner Network.

Naast het HCF 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 Belgacom 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 zijn communicatieverkeer. Telenet gebruikt daarnaast MPLS (multi-protocol label switching) voor het routeren van zijn IP-verkeer, wat de Vennootschap in staat stelt om data efficiënter te labelen om de trafiek op het Gecombineerde Netwerk beter te beheren. Dat betekent bijvoorbeeld dat er prioriteit kan gegeven worden aan spraakpakketten over datapakketten om een onderbreking in de spraakcommunicaties te vermijden.

Door middel van een coaxverbinding van één van Telenets optische knooppunten (node) verbinden klanten zich met het Gecombineerde Netwerk. Versterkers worden in het coaxiale netwerk gebruikt om de downstream- en return path-signalen op de lokale lus te versterken. Gemiddeld worden ongeveer 1.400 gezinnen bediend door elk van de ongeveer 2.398 nodes op het Gecombineerde Netwerk. 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 splitsten. Hiervoor wordt bijkomende apparatuur geplaatst in de node zodat

dezelfde capaciteit van 3 Gbps zo'n 500 woningen per node bedient. Telenet past het splitsen van nodes ondermeer toe om mogelijke verzadiging in bepaalde delen van het Partner Network op te vangen.

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 zijn 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 werd 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.

Per eind 2009 beëindigde Telenet de upgrade van de bandbreedte van zijn netwerk van 450 MHz tot 600 MHz. Op het eind van 2009 had Telenet al de nodige software en hardware geïnstalleerd voor de implementatie van de EuroDocsis 3.0 technologie waarmee kanalen met elkaar verbonden kunnen worden. Dankzij EuroDocsis 3.0 kan Telenet vandaag downloadsnelheden tot 100 Mbps aanbieden. Begin 2010 kondigde Telenet de volgende stap van netwerkinvesteringen aan, onder het mom van het "Digital Wave 2015" investeringsprogramma. Digital Wave 2015 zal Telenets netwerk en dienstverlening verder verbeteren en Telenet gelooft dat een dergelijk netwerk rijk aan glasvezelkabel een ongeëvenaarde capaciteit voorziet voor toekomstige groei. Het Pulsarproject, gericht op het splitsen van optische nodes, vervult hierin een centrale plaats en zal de Vennootschap toelaten een nieuwe generatie netwerk te bouwen dat in staat zal zijn de veranderende consumentenbehoeften, nieuwe internetapplicaties en toekomstige diensten en technologieën op te vangen. Het Pulsarproject voorziet in een verdere verlaging van het aantal aansluitbare huizen per node van gemiddeld 1.400 vandaag naar gemiddeld 500, waarbij in de ontwerpfase reeds rekening werd gehouden met een verdere verlaging naar een gemiddelde van 250 huizen, waardoor de capaciteit op het netwerk op een aanzienlijke manier zou toenemen. Telenet wil dit Pulsarproject binnen een tijdsbestek van vijf jaar afronden met een totale investering van ongeveer €30 miljoen per jaar. Dit bedrag kan echter variëren afhankelijk van de marktomstandigheden, overeenkomsten met de leveranciers en tal van andere factoren.

2 Bespreking van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

2.1 VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Voor de 6 maanden afgesloten per 30 juni		
	2011	2010
	(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	
Opbrengsten	669.860	638.584
Kostprijs van geleverde diensten	(374.880)	(363.125)
Brutowinst	294.980	275.459
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(114.554)	(104.628)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	180.426	170.831
Financiële opbrengsten	24.999	479
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	4.574	479
Netto winst op derivaten	20.425	-
Financiële kosten	(102.562)	(130.489)
Netto interestkosten	(97.251)	(70.411)
Netto verlies op derivaten	-	(60.078)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	(5.311)	-
Netto financiële kosten	(77.563)	(130.010)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(177)	(199)
Winst vóór winstbelastingen	102.686	40.622
Belastingen	(44.214)	(18.859)
Winst over de verslagperiode	58.472	21.763
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-
Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap	58.472	21.763
Winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel in €	0,52	0,19
Verwaterde winst per aandeel in €	0,51	0,19

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 genereerde Telenet bedrijfsopbrengsten ten bedrage van €669,9 miljoen, of 5% meer dan de €638,6 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. De jaar-op-jaargroei van de bedrijfsopbrengsten werd negatief beïnvloed door de wijziging op 1 januari 2011 in de presentatie van opbrengsten en kosten met betrekking tot bepaalde marketingnummers en -sms, zoals nader beschreven op pagina 9. Deze wijziging in financiële verslaggeving had een negatieve impact van circa €4,0 miljoen op de opbrengsten uit residentiële telefonie voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011.

De groei van de bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 was nagenoeg geheel organisch. Deze stijging was te danken aan de onderliggende groei van het aantal vaste en mobiele-telefoniediensten, de gestage migratie van analoge naar digitale tv en de recent gestarte inspanningen om bestaande breedbandklanten in het hogere segment te laten overstappen naar Fibernet, waardoor de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie steeg. Telenets B2B-afdeling realiseerde ook een gezonde dubbelcijferige groei van de opbrengsten in het eerste semester dankzij de sterke groei van data- en

hostingoplossingen, het grote succes van onze Business Fibernet- en Corporate Fibernet-oplossingen en de overname van C-CURE op 31 mei 2010.

Ondanks selectieve investeringen in groei, de verplichte indexering van de lonen met gemiddeld 2,5% die niet aan de klant werd doorberekend in de vorm van prijsverhogingen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 en het relatief grotere gewicht van de mobiele activiteiten, is Telenet erin geslaagd een hogere bedrijfswinst te boeken. De bedrijfswinst voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroeg €180,4 miljoen, een toename van 6% in vergelijking met de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010.

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 boekte Telenet een nettowinst van €58,5 miljoen, inclusief een winst van €20,4 miljoen op rentederivaten en een verlies van €5,3 miljoen bij de vervroegde aflossing van schulden. Exclusief de twee laatst genoemde elementen bedroeg de nettowinst voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 €43,4 miljoen.

2.2 BEDRIJFSOPBRENGSTEN PER DIENST

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2011	2010
(in duizend euro)		
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	159.130	162.674
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	88.658	71.764
Residentieel:		
Internet	218.424	213.111
Telefonie ⁽²⁾	133.636	123.249
Verdelers/Overige	24.849	28.385
Bedrijfsdiensten	45.163	39.401
Totaal opbrengsten	669.860	638.584

De samenstelling van Telenets bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bleef evenwichtig. Zowel kabeltelevisie, met inbegrip van analoge kabeltelevisie en digitale televisie, als residentieel breedbandinternet en residentiële telefonie vertegenwoordigden een aanzienlijk aandeel van de totale bedrijfsopbrengsten.

2.2.1 Kabeltelevisie

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bereikten de bedrijfsopbrengsten uit kabeltelevisie €247,8 miljoen, een stijging met 6% ten opzichte van de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010 toen Telenet bedrijfsopbrengsten uit kabeltelevisie ten belope van €234,4 miljoen boekte. De bedrijfsopbrengsten uit kabeltelevisie omvatten zowel de opbrengsten uit basiskabeltelevisie van zowel analoge als digitale TV-kanten als de opbrengsten uit premiumtelevisie die gegeneerd worden door digitale kijkers bovenop hun basiskabelabonnement.

Basiskabel-TV

De opbrengsten uit basiskabel-tv, bestaande uit abonnementsgelden van abonnees voor analoge en digitale kabel-tv (Telenet Digital TV en INDI), vormen nog steeds een belangrijk deel van Telenets bedrijfsopbrengsten en zijn een constante bron van cashflow. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroegen de opbrengsten uit basiskabel-tv €159,1 miljoen, of 2% minder dan voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. De lichte daling van de opbrengsten kan worden toegeschreven aan de daling van het gemiddelde aantal actieve kabel-tv-abonnees ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

(1) Basis- en premium kabeltelevisie omvatten hoofdzakelijk residentiële klanten, maar ook een klein aantal bedrijfsklanten.

(2) De opbrengsten uit residentiële telefonie omvatten ook interconnectievergoedingen gegenereerd door bedrijfsklanten.

Vanaf 9 oktober 2011 wordt het maandelijks abonnementsgeld voor basiskabel-tv met gemiddeld 4,2% verhoogd. Telenet verwacht dat deze prijsverhoging een geleidelijk positief effect zal hebben op onze opbrengsten uit basiskabel-tv vanaf het vierde kwartaal van 2011.

PREMIUM KABEL-TV

De opbrengsten uit premium kabel-tv omvatten de opbrengsten die door de abonnees voor digitale kabel-tv worden gegenereerd bovenop de opbrengsten uit basiskabel-tv zoals hierboven beschreven. De opbrengsten uit premium kabel-tv worden hoger gestuwd door de opbrengsten uit films à la carte en door de sterke groei van de verhuur van geavanceerde settopboxen met harde schijf en persoonlijke videorecorder, die de terugkerende maandelijks huurgelden voor settopboxen doet stijgen. Voorts omvatten de opbrengsten uit premium kabel-tv de abonnementsgelden voor pakketten met thema- en premiumkanalen (die pakketten worden verkocht onder de merknaam PRIME) en de interactieve diensten op het platform, die er alle voor zorgen dat de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie hoger ligt dan bij abonnees voor basiskabel-tv.

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 stegen de opbrengsten uit premium kabel-tv met €16,9 miljoen j-o-j (+24% j-o-j) tot €88,7 miljoen. Gezien het feit dat Telenet de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie voor de komende drie seizoenen in de wacht heeft gesleept, verwacht Telenet een verdere gezonde groei van de opbrengsten uit abonnementen op premium kabel-tv vanaf 29 juli 2011, wanneer het voetbalseizoen 2011-2012 van start gaat.

2.2.2 Verdelers/Overige

De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' omvatten opbrengsten in verband met (i) de verkoop van settopboxen, (ii) vergoedingen voor de installatie en activering van kabel-tv, (iii) andere diensten zoals online reclame op Telenets portaalsite en communitysites en (iv) de bijdrage van de commissie-inkomsten van Telenets distributiekanaal voor mobiele telefonie BelCompany, dat meerdere merken aanbiedt.

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 daalden de opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' met 12% tot €24,9 miljoen. De daling was toe te schrijven aan de lagere verkoopvolumes en de hevige concurrentie, wat resulteerde in een daling van de installatieopbrengsten en van de opbrengsten uit de activering van abonnees. In de eerste helft van het jaar genereerde BelCompany 7% minder opbrengsten. Dit was te wijten aan de terugval van de verkoop van gsm's, die op zijn beurt toe te schrijven was aan de daling van het aantal bezoekers die in zijn winkels over de vloer kwamen als gevolg van het huidige economische klimaat, en aan de lagere commissie-inkomsten van externe verdelers.

2.2.3 Residentieel breedbandinternet

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 stegen de opbrengsten uit residentieel breedbandinternet met 2% j-o-j tot €218,4 miljoen. De opbrengsten uit activering lagen lager dan voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Dit was te wijten aan de minder snelle groei van het aantal nieuwe klanten en aan tijdelijke promoties op eenmalige installatie- en activeringskosten in het eerste kwartaal om de Fibernet-producten sneller ingang te doen vinden. Ook de opbrengsten uit de verkoop van extra volumeblokken zijn gedaald, omdat de datalimieten aanzienlijk zijn verhoogd of, in het geval van de duurste abonnementen, zijn opgeheven. In lijn met de voorgaande kwartalen verkocht Telenet nog steeds het overgrote deel van zijn breedbandabonnementen via bundelaanbiedingen. De evenredige verdeling van die bundelkorting over alle betrokken producten bleef wegen op de gemiddelde opbrengst per breedbandklant.

Voor de drie maanden beëindigd op 30 juni 2011 zagen we een lichte en geleidelijke verbetering van de geëxtrapoleerde groei van de opbrengsten uit residentieel breedbandinternet, die stegen met 3% j-o-j versus 2% j-o-j voor de drie maanden beëindigd op 31 maart 2011. Medio februari van dit jaar is Telenet op grotere schaal begonnen met de verkoop van zijn Fibernet-producten van de volgende generatie. Deze producten bieden klanten ongeëvenaarde downloadsnelheden en een weergaloze gebruikerservaring. Voor de drie maanden beëindigd op 30 juni 2011 vertegenwoordigde Fibernet al een aanzienlijk deel van de verkopen, waaruit duidelijk blijkt dat er wel degelijk vraag is naar dergelijke betrouwbare supersnelle verbindingen.

2.2.4 Residentiële telefonie

Telenets opbrengsten uit residentiële telefonie (deze omvatten de opbrengsten uit zowel vaste als mobiele telefonie) stegen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 met maar liefst €10,4 miljoen (+ 8% j-o-j) tot €133,6 miljoen, ondanks de daling van de opbrengsten uit bepaalde marketingnummers en -sms met circa €4,0 miljoen, zoals eerder toegelicht. Als de wijziging retroactief wordt toegepast alsof ze met ingang van 1 januari 2010 werd ingevoerd, bedroeg de groei van de opbrengsten uit residentiële telefonie 12%.

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bleven de opbrengsten uit vaste telefonie min of meer stabiel in vergelijking met voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Er was weliswaar een toename van het aantal opbrengstgenererende eenheden, maar die werd tenietgedaan door de daling van de gebruiksgelateerde opbrengsten aangezien het grootste deel van de abonnees inmiddels gekozen heeft voor één van Telenets vastetariefplannen.

In lijn met recente kwartalen leverde mobiele telefonie nog steeds een groeiende bijdrage aan de totale bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011. Dit was vooral te danken aan de gezonde groei van het aantal abonnees met een post-paidabonnement en aan de verdere stijging van de gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie na de toegenomen focus op smartphones en de rendabelere segmenten.

2.2.5 Bedrijfsdiensten

Telenet Solutions, Telenets B2B-afdeling, deed het buitengewoon goed voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011. De opbrengsten van Telenet Solutions stegen met 15% j-o-j tot €45,2 miljoen (€39,4 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010). Dit was met name toe te schrijven aan de gezonde groei van Business Fibernet- en Corporate Fibernet-oplossingen, de gestage groei van IP VPN-oplossingen, de hogere installatieopbrengsten dan in dezelfde periode vorig jaar en de bijdrage van het op 31 mei 2010 overgenomen C-CURE. Als de bijdrage van C-CURE en de eenmalige installatieopbrengsten buiten beschouwing wordt gelaten, stegen de opbrengsten uit bedrijfsdiensten nog steeds met een gezonde 5% j-o-j.

Telenets B2B-portfolio bestaat vooral uit diensten, waarvoor een gezonde groei van de markt in 2011 en daarna voorspeld wordt. Telenet Solutions wil voortbouwen op de investeringen van de afgelopen jaren door connectiviteits-, beveiligings- en hostingoplossingen aan te bieden. Connectiviteitsoplossingen zijn steeds meer gebaseerd op het gebruik van coaxkabel. Telenet is van mening dat het met zijn Business Fibernet- en Corporate Fibernet-oplossingen – ondersteund door de EuroDocs 3.0-technologie die het overal in zijn verkoopgebied heeft geïmplementeerd – bijzonder goed gepositioneerd is in deze markt. Naast toegewijde verkoop- en servicekanalen heeft Telenet voor onze zakelijke klanten een gegarandeerde servicekwaliteit geïntroduceerd om de implementatie van bedrijfskritische applicaties tegen gegarandeerde snelheden mogelijk te maken.

In januari 2011 heeft Telenet in heel zijn B2B-afdeling het concept Geïntegreerde Verkooporganisatie geïmplementeerd. Daardoor is Telenet nu veel beter in staat om steeds meer te focussen op aanverwante sectoren en om een breed scala van oplossingen bestaande uit meerdere producten aan te bieden, waarbij toonaangevende connectiviteitsproducten gecombineerd worden met toegevoegde-waardediensten, zoals hosting en beveiliging.

2.3 BEDRIJFSKOSTEN

Voor de 6 maanden afgesloten per 30 juni		
	2011	2010
	(in duizend euro)	
Kostprijs van geleverde diensten	(374.880)	(363.125)
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(114.554)	(104.628)
Totaal kosten	(489.434)	(467.753)

2.3.1 Kostprijs van geleverde diensten

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroeg de kostprijs van geleverde diensten €374,9 miljoen, een stijging met 3% ten opzichte van de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Als een percentage van de bedrijfsopbrengsten vertegenwoordigde de kostprijs van geleverde diensten 56% voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 ten opzichte van 57% voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Het relatief lagere gewicht als een percentage van de bedrijfsopbrengsten was te danken aan het feit dat Telenet erin slaagde om zijn directe kosten onveranderd te houden ondanks verdere groei in het totale aantal opbrengstgenererende eenheden.

2.3.2 Verkoop-, algemene en beheerskosten

De verkoop-, algemene en beheerskosten bedroegen €114,6 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 ten opzichte van €104,6 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Deze 10% stijging op jaarbasis was het gevolg van een 13% toename van de personeelskosten en de kosten in verband met de op aandelen gebaseerde vergoedingen. Als een percentage van de bedrijfsopbrengsten bedroegen de verkoop-, algemene en beheerskosten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 17% ten opzichte van 16% voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010.

2.4 KOSTEN PER TYPE

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2011	2010
	(in duizend euro)	
Personeelskosten:		
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	64.160	57.562
Overige personeelsvoordelen	10.973	8.683
	75.133	66.245
Afschrijvingen en waardeverminderingen	126.205	122.390
Afschrijvingen	33.869	29.567
Afschrijvingen op uitzendrechten	4.047	3.982
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	(23)	26
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	185.461	185.502
Kosten voor reclame, verkoop en marketing	26.385	32.079
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	8.680	2.767
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen	790	(11)
Overige kosten	28.746	25.206
Herstructureringskosten	141	-
Totaal kosten	489.434	467.753

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroegen de totale bedrijfskosten €489,4 miljoen, of 5% meer dan de €467,8 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. De stijging van onze bedrijfskosten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 hield gelijke tred met de groei van de bedrijfsopbrengsten. De stijging van de totale bedrijfskosten werd veroorzaakt door hogere personeelskosten, de afschrijving van materiële en immateriële vaste activa en de kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen.

De personeelskosten stegen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 met 13% j-o-j tot €75,1 miljoen. De stijging van de personeelskosten weerspiegelde de verplichte implementatie van de loonindexering voor alle werknemers sinds het begin van het jaar, de algemene uitbreiding van het personeelsbestand als gevolg van de groei van het bedrijf en de verdere insourcing van callcenteractiviteiten. Dat laatste zal naar verwachting worden gecompenseerd door lagere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten in de toekomst en door de grotere efficiëntie die Telenet verwacht in zijn service- en verkoopactiviteiten als gevolg van het grotere aandeel van geïnsourceerde callcenteractiviteiten.

De kosten in verband met de afschrijving van materiële en immateriële vaste activa bedroegen €164,1 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011. Deze 5% stijging weerspiegelde de impact van bedrijfsinvesteringen, die slechts gedeeltelijk werd tenietgedaan door de impact van bepaalde volledig afgeschreven activa. Deze stijging was verder deels toe te schrijven aan de lineaire afschrijving van de DTT-licentie die in het vierde kwartaal van 2010 werd opgenomen.

De kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten vormden nog steeds het leeuwendeel van de bedrijfskosten. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroegen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten €185,5 miljoen. Telenet is er dus in geslaagd deze kosten min of meer op hetzelfde niveau te houden als voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. De hogere contentkosten als gevolg van de verdere toename van het aandeel van klanten met een abonnement op digitale kabel-tv, de hogere IP-transitkosten ter compensatie van het toegenomen dataverkeer dat door Fibernet-klanten wordt gegenereerd en de hogere onderhoudskosten als gevolg van het grotere aantal installaties bij klanten en de effectieve implementatie van het Full-MVNO-platform, werden gecompenseerd door lagere interconnectiekosten na de daling van de terminatiekosten voor de afwikkeling van oproepen van een vaste lijn naar een mobiel netwerk en door lagere uitgaven voor gesubsidieerde gsm's als gevolg van lagere verkopen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De advertentie-, verkoop- en marketingkosten daalden met 18% j-o-j tot €26,4 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011. Deze daling weerspiegelde de daling van de uitbetaalde commissies als gevolg van de lagere verkoopvolumes in alle productlijnen en de toegenomen efficiëntie van Telenets mix van verkoopkanalen, met een grotere nadruk op goedkopere verkoopkanalen zoals callcenters en de portaalsite.

De overige kosten, inclusief operationele kosten in verband met overnames of desinvesteringen en herstructureringskosten, stegen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 met 18% j-o-j tot €29,7. Deze stijging was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere kosten als gevolg van het lopend onderzoek van de verschillende media- en telecomregulators, en aan de erelonen voor bedrijfsadvies en juridische bijstand ter ondersteuning van de bedrijfsactiviteiten.

2.5 ADJUSTED EBITDA

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2011	2010
	(in duizend euro)	
Adjusted EBITDA	354.135	329.552
Adjusted EBITDA-marge	52,9%	51,6%
Vergoeding op basis van aandelen	8.680	2.767
Operationele opbrengsten (kosten) betreffende overnames of desinvesteringen	790	(11)
Herstructureringskosten	141	-
EBITDA	344.524	326.796
Afschrijvingen en waardeverminderingen	164.098	155.965
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	180.426	170.831
Netto financiële kosten	(77.563)	(130.010)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(177)	(199)
Belastingen	(44.214)	(18.859)
Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap	58.472	21.763

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 steeg de Adjusted EBITDA met 7% j-o-j tot €354,1 miljoen (€329,6 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010). Ondanks investeringen in groei, hogere personeelskosten en het relatief grotere gewicht van de mobiele activiteiten, is Telenet erin geslaagd zijn Adjusted EBITDA-marge met 130 basispunten te verhogen tot 52,9%. Telenet schrijft deze mooie prestatie toe aan de voortdurende focus op efficiëntieverhogende proces- en platformverbeteringen binnen zijn organisatie, het relatief grotere aandeel van klanten met een abonnement op drie producten in het totale aantal nieuwe abonnees, de strikte beheersing van de overheadkosten en de algemene daling van de uitgaven aan de mobiele-telefonieactiviteiten in de eerste helft van dit jaar.

2.6 BEDRIJFSWINST (EBIT)

De gezonde stijging van de Adjusted EBITDA met 7%, enigszins tenietgedaan door de hogere kosten in verband met de afschrijving van materiële en immateriële vaste activa en de kosten van op aandelen gebaseerde vergoedingen, resulteerde in een bedrijfswinst van €180,4 miljoen in de eerste helft van 2011 (+6% j-o-j).

2.7 FINANCIËLE KOSTEN

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroegen de netto financiële kosten €77,6 miljoen, tegenover €130,0 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Deze forse daling is in de eerste plaats het gevolg van de verandering in de reële waarde van de renteaftdekkingsinstrumenten, die een positief effect hadden voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 versus een negatief effect voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. De rentelasten op de termijnleningen onder de senior kredietfaciliteit stegen als gevolg van de uitgifte van nieuwe schuld en de stijging van de totale rentemarge na de verlenging van de looptijd van de schulden.

2.7.1 Interestopbrengsten en wisselkoerswinsten

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroegen de interestopbrengsten en wisselkoerswinsten in totaal €4,6 miljoen, tegenover €0,5 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Deze stijging was toe te schrijven aan de rendementen op het aanzienlijk hogere belegde kassaldo. Om het tegenpartijrisico zoveel mogelijk te beperken, plaatst Telenet zijn kasequivalenten, depositocertificaten en geldmarktfondsen bij Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

2.7.2 Interestkosten

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroegen de interestkosten in totaal €97,3 miljoen, tegenover €70,4 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Deze stijging van 38% is het netto-effect van (i) de stijging van de schuldenlast met 34% of €841,5 miljoen van 30 juni 2010 tot 30 juni 2011 (zie deel 2.11 voor meer informatie), (ii) de stijging van de totale rentemarge op de senior kredietfaciliteit na de verlenging van de looptijd van de schulden, en (iii) de hogere Euribor-tarieven die gelden als basis voor het grootste deel van de rentelasten die voortvloeien uit de senior kredietfaciliteit.

2.7.3 Nettowinst en -verlies op wijzigingen in de reële waarde van derivaten

Telenet is verschillende derivaten aangegaan om de blootstelling aan rentestijgingen tijdens de looptijd van de senior kredietfaciliteit aanzienlijk te beperken. Voor het jaar beëindigd op 31 december 2010 heeft Telenet zijn portefeuille van renteaftdekkingsinstrumenten verder geoptimaliseerd teneinde de gemiddelde rentevoet te verlagen, en heeft Telenet de looptijd van de schulden verlengd zoals hierboven beschreven. Per 30 juni 2011 had Telenet een combinatie van caps, collars en swaps die zorgen voor een maximale gemiddelde rente van 3,9% (exclusief de respectieve marges per termijnlening). De derivaten zijn verspreid over verschillende financiële instellingen en regio's om het tegenpartijrisico tot een minimum te beperken.

Overeenkomstig de IFRS-standaarden voor financiële verslaggeving worden de rentederivaten gewaardeerd tegen reële waarde, en worden veranderingen in de reële waarde weerspiegeld in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat. Deze veranderingen in reële waarde kunnen volatiel zijn en hebben geen directe impact op de kasstromen, tot de derivaten geheel of gedeeltelijk worden afgewikkeld. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 resulteerde de verandering in de reële waarde van onze rentederivaten in een winst van €20,4 miljoen, tegenover een verlies van €60,1 miljoen in voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010.

De waardering tegen reële waarde van de rentederivaten is afhankelijk van de evolutie van de toekomstige Euribor-tarieven gedurende de looptijd van een dergelijk instrument. Als de verwachte Euribor-tarieven stijgen (dalen), verwacht Telenet dat de reële waarde van deze instrumenten zal stijgen (dalen), wat een positief (negatief) effect zal hebben op het nettoresultaat.

2.7.4 Verlies bij vervroegde aflossing van schulden

Als gevolg van de vervroegde aflossing van bepaalde uitstaande termijnleningen onder de senior kredietfaciliteit voor een totaalbedrag van €286,5 miljoen, werden voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 €5,3 miljoen aan kosten van derden en daarmee samenhangende uitgestelde financieringskosten ten laste genomen.

2.8 BELASTINGEN

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 boekte Telenet belastingkosten ten bedrage van €44,2 miljoen, tegenover belastingkosten van €18,9 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Dat laatste bedrag weerspiegelde de opname van een uitgestelde belastingvordering, aangezien uit de onderliggende jaar-op-jaarontwikkeling bleek dat de primaire operationele entiteit van de Telenet-groep steeds meer winstgevend wordt.

2.9 NETTORESULTAAT

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 boekte Telenet een nettowinst van €58,5 miljoen, inclusief een winst van €20,4 miljoen op rentederivaten en een verlies van €5,3 miljoen bij de vervroegde aflossing van schulden. Exclusief de twee laatst genoemde elementen bedroeg de nettowinst €43,4 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010 realiseerde Telenet een nettowinst van €21,8 miljoen, inclusief een verlies van €60,1 miljoen op rentederivaten. Zonder dat verlies bedroeg de nettowinst €81,9 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. De onderliggende daling van de nettowinst op vergelijkbare basis is in de eerste plaats het gevolg van de hogere rentelasten en de hogere belastingkosten.

2.10 KASSTROOM EN LIQUIDE MIDDELEN

De onderstaande tabel toont de componenten van de historische kasstromen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten voor de aangegeven perioden:

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2011	2010
	(in duizend euro)	
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	287.650	244.742
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten	(146.546)	(115.593)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	404.495	123.828
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	545.599	252.977

2.10.1 Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroeg de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten €287,6 miljoen, een stijging van 18% ten opzichte van de €244,7 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Deze stijging was toe te schrijven aan de sterke onderliggende kasstroom die door de activiteiten werd gegenereerd en aan de verbetering van de wijziging in het werkkapitaal.

2.10.2 Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten €146,5 miljoen, of 27% meer dan de €115,6 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. De kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten bestond uit de geldelijke betalingen van de bedrijfsinvesteringen, die doorgaans twee maanden na de effectieve investering plaatsvinden. Bijgevolg weerspiegelde de stijging van de nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 het in het vierde kwartaal van 2010 geboekte hoge saldo van toe te rekenen bedrijfsinvesteringen. Een belangrijk deel van deze stijging houdt dan ook verband met periodeverschuivingen.

2.10.3 Vrije kasstroom

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 steeg de vrije kasstroom met 6% tot €139,7 miljoen, versus €131,4 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010 (in beide gevallen 21% van de bedrijfsopbrengsten). De belangrijkste motor achter de ontwikkeling van de vrije kasstroom was de groeiende kasstroom die door de bedrijfsactiviteiten werd gegenereerd, deels tenietgedaan door hogere geldelijke bedrijfsinvesteringen als gevolg van periodeverschuivingen en hogere rentelasten na de recente herfinancieringstransacties.

2.10.4 Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroeg de nettokasstroom uit financieringsactiviteiten €404,5 miljoen (€123,8 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010). De kasstroom voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 weerspiegelde een netto positief effect van €413,5 miljoen uit de uitgifte van nieuwe schuld en de vervroegde aflossing van bepaalde termijnleningen met kortere looptijden, tenietgedaan door €12,1 miljoen in verband met diverse terugbetalingen van leases (waaronder de geplande terugbetaling van de financiële lease van Telenet Partner Network) en schulduitgiftekosten ten bedrage van €11,6 miljoen. De inkomende kasstroom voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010 weerspiegelde de opname van de termijnleningen B2A en E2 voor een totaal van €135,0 miljoen, aangezien de beschikbaarheid van deze toezeggingen aan het eind van het tweede kwartaal van 2010 afliep.

2.11 SCHULDPROFIEL, KASSALDO EN HEFBOOMRATIO

2.11.1 Schuldprofiel

Per 30 juni 2011 bedroeg de totale schuld €3.304,7 miljoen, waarvan €1.629,8 miljoen verschuldigd is onder de senior kredietfaciliteit, €1.300,0 miljoen betrekking heeft op de vier obligaties die in 2010 en begin 2011 werden uitgegeven, en de rest voornamelijk de financiële lease in verband met de overname van Interkabel vertegenwoordigt. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 heeft Telenet zijn schuldaflossingsprofiel verder verbeterd via de emissie van €300,0 miljoen aan vastrentende schulden (*Senior Secured Fixed Rate Notes*) en €400,0 miljoen aan variabel rentende schulden (*Senior Secured*

Floating Rate Notes), beide met vervaldatum in 2021 en uitgegeven door onafhankelijke financieringsmaatschappijen die Telenet consolideert. Vrijwel alle opbrengsten van de emissie van de vastrentende schulden werden aangewend om de uitstaande bedragen onder Termijnleningen K en L1 terug te betalen en op 29 juli 2011 zal Telenet de opbrengsten van de variabel rentende schulden aanwenden om de uitstaande bedragen onder Termijnleningen G en J terug te betalen.

Na de succesvolle uitgifte lanceerde Telenet een voorstel tot vrijwillige omruiling voor Termijnlening G onder de senior kredietfaciliteit. De financiers van Termijnlening G werd gevraagd om hun bestaande participaties en verbintenissen om te ruilen voor participaties en verbintenissen voor nieuwe termijnleningen met ongewijzigde vervaldatum op 31 juli 2017 (Termijnlening Q) of met een verlengde looptijd van twee jaar tot 31 juli 2019 (Termijnlening R), in beide gevallen met een herziening van de rente in lijn met de huidige marktomstandigheden. Na de voltooiing van deze transactie begin juli 2011, zal de gehele opbrengst van de recente uitgifte van €400,0 miljoen aan nieuwe variabel rentende schulden op 29 juli 2011 worden gebruikt om het resterende deel van de bestaande Termijnleningen G en J volledig af te lossen. Als gevolg verwacht Telenet circa €6,3 miljoen aan kosten van derden en daarmee samenhangende uitgestelde financieringskosten ten laste te nemen voor de drie maanden beëindigd op 30 september 2011.

De vrijwillige omruiling, de renteherziening en de aflossing van leningen met een kortere looptijd resulteerden in een verdere verlenging van de gemiddelde looptijd van de senior kredietfaciliteit tot ongeveer 8,4 jaar. Bijgevolg zal Telenet geen schuldaflossingen moeten verrichten vóór medio november 2016. Deze transactie was onderdeel van een groter financieringskader waarbinnen Telenet probeert om de gemiddelde looptijd van zijn schulden te verlengen en om de stabiliteit van zijn schuldkapitalisatie te verbeteren door de kasstroomflexibiliteit te vergroten tegen zeer aantrekkelijke marktvoorwaarden.

2.11.2 Schuldoverzicht en terugbetalingsschema

Als gevolg van de recente herfinancieringstransacties wordt een deel van de rentelasten nu halfjaarlijks betaald, in plaats van maandelijks zoals in 2010 voornamelijk het geval was. De onderstaande tabel geeft een overzicht van onze schuldinstrumenten en ons betalingsschema vóór het omruilings- en renteherzieningsproces.

	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet	Interestbetaling verschuldigd
	30 juni 2011					
	(in duizend euro)					
Gewijzigde Senior Credit Facility:						
Termijnlening G	1.577.992	1.577.992	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,75%	Maandelijks
Termijnlening J	51.800	51.800	-	1 augustus 2015	Vlottend - Euribor + 2,75%	Maandelijks
Wentelkrediet	175.000	-	175.000	1 augustus 2014	Vlottend - Euribor + 2,125%	Niet van toepassing
Senior Secured Fixed Rate Notes						
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	500.000	500.000	-	15 november 2020	Vast - 6,375%	Halfjaarlijks (mei en nov.)
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100.000	100.000	-	15 november 2016	Vast - 5,30%	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.)
Senior Secured Floating Rate Notes						
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400.000	400.000	-	15 juni 2021	Vlottend - EUR 3M + 3,875%	Kwartaal (maart, juni, sep. en dec.)
Totaal nominaal bedrag	3.104.792	2.929.792	175.000			

2.11.3 Kassaldo en beschikbaarheid van middelen

Op 30 juni 2011 had Telenet onder de senior kredietfaciliteit nog steeds toegang tot het bijkomende toegezegde wentelkrediet van €175,0 miljoen, mits de hieronder vermelde convenanten worden nageleefd, met beschikbaarheid tot en met 30 juni 2014. Als onderdeel van de vrijwillige omruiling waarnaar hierboven wordt verwezen, verlengde Telenet International Finance S.à r.l.

op 8 juli 2011 de beschikbaarheid van het wentelkrediet tot 31 december 2016. Het toegezegde niet-opgenomen bedrag werd bijgesteld tot €158,0 miljoen, met een rentevoet die 2,75% boven het Euribor-tarief ligt.

Per 30 juni 2011 hield Telenet €1.185,2 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, tegenover €639,6 miljoen per 31 december 2010. Telenet beheert en optimaliseert zijn kassaldo op dagelijkse basis en op basis van evenwichtige tegenpartijrisico's. Op 29 juli 2011 zal Telenet ongeveer €909,4 miljoen aan contanten aanwenden voor de betaalbaarstelling van de aandeelhoudersvergoeding van €4,50 per aandeel (€509,3 miljoen) en de aflossing van Termijnleningen G en J (€400,1 miljoen). Rekening houdend met deze betalingen bedroeg het pro forma kassaldo eind juni 2011 €275,8 miljoen.

2.11.4 Hefboomratio

Per 30 juni 2011 resulteerden het uitstaande saldo van de senior kredietfaciliteit en het uitstaande kassaldo in een verhouding totale nettoschuld/EBITDA¹ van 2,5x, wat minder is dan de 2,8x per 31 december 2010. De huidige verhouding totale nettoschuld/EBITDA ligt ruim onder het convenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x. Rekening houdend met de uitbetaling van de aandeelhoudersvergoeding en met de schuldaflossing, beide uit te voeren in juli, bedroeg de pro forma hefboomratio 3,3x.

2.12 BEDRIJFSINVESTERINGEN

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen €127,1 miljoen (19% van de bedrijfsopbrengsten), wat meer is dan de €107,9 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. Deze stijging was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere op succes gebaseerde bedrijfsinvesteringen als gevolg van de overschakeling van klanten naar de op EuroDocs 3.0 gebaseerde Fibernet-producten (die een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie genereren), en aan netwerkupgrades waaronder het Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten.

Het Pulsar-project zal de beschikbare bandbreedte per huishouden op zijn minst verdrievoudigen tegen 2015, door een vermeerdering van het aantal optische knooppunten, waarbij de glasvezelverbindingen worden aangesloten op het plaatselijke coaxnetwerk. Het gemiddelde aantal huizen dat op een dergelijk knooppunt wordt aangesloten, zal geleidelijk worden gereduceerd van circa 1.400 nu tot 500 tegen 2015. Hierdoor zullen de download- en uploadsnelheden aanzienlijk verbeteren. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroegen de uitgaven voor settopboxen €13,5 miljoen, of 11% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, tegenover €18,4 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010. De uitgaven voor installaties bij de klant bedroegen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 €37,8 miljoen, of 30% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, vooral als gevolg van de overstap naar de Fibernet-breedbandproducten waarvoor Telenet op de locatie van de klant een gloednieuwe gateway installeert. Deze nieuwe gateway combineert een EuroDocs 3.0-internetmodem, een VoIP-modem, een router en een antenne voor draadloze verbinding, alles in een compact toestel. Een ander voordeel van deze gateway is dat hij het mogelijk maakt om de servicekwaliteit op afstand te monitoren, wat het aantal technische interventies bij de klant in de toekomst zou moeten doen dalen.

De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de uitbreiding en upgrade van het netwerk bedroegen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 €36,7 miljoen, of 29% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, en omvatten investeringen in het Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten. De rest van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen omvat reparaties en vervangingen van netwerkkapapparaat, kosten voor de aankoop van sportcontent en terugkerende investeringen in ons IT-platform en onze IT-systemen. Dit betekent dat 70% van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 schaalbaar was en verband hield met de groei van het abonneestand.

¹ Berekend volgens de definitie in de senior kredietfaciliteit, door de totale nettoschuld, uitgezonderd achtergestelde aandeelhoudersleningen, geactiveerde elementen van de schulden onder de cliëntele- en annuïteitenvergoedingen en alle andere financiële leases te delen door de EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen.

3 Risicofactoren

3.1 ALGEMENE INFORMATIE

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

- Telenets aanzienlijke schuldgraad en schuldaflossingsverplichtingen;
- Telenets vermogen om voldoende kasstroom te genereren om zijn schulden af te lossen en om zijn bedrijfsinvesteringen en activiteiten te controleren en te financieren;
- Telenets vermogen om bijkomende financiering aan te trekken;
- Risico's met betrekking tot Telenets structuur en het schuldenprofiel van de Vennootschap;
- Telenets relatie met zijn aandeelhouders;
- Economische ontwikkelingen en sectorspecifieke trends binnen de sector waarin Telenet en zijn dochterondernemingen actief zijn;
- Het competitief karakter en de neerwaartse prijsdruk in de markt voor breedbandinternet en televisie waarin Telenet en zijn dochterondernemingen actief zijn, voornamelijk als gevolg van productbundels;
- Telenets penetratie van de markt voor mobiele telefonie;
- De tegenreactie van Telenets concurrenten ten aanzien van zijn producten en diensten of die van zijn dochterondernemingen;
- Wisselkoers- en renteschommelingen;
- Het beschikbaar inkomen van consumenten en de hoogte van consumentenuitgaven, inclusief de beschikbaarheid en hoogte van consumentenschuld;
- Veranderingen op televisievlak 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;
- De aanvaarding door consumenten 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, telefonie en breedbandinternet alsook de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie te behouden en te vergroten;
- 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;
- De uitkomst van lopende of dreigende rechtszaken;
- 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 opent 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;

- Veranderingen in wetten of verdragen met betrekking tot belastingen in België, of de interpretatie daarvan;
- Onzekerheden die inherent zijn aan de ontwikkeling en integratie van nieuwe business lines en bedrijfsstrategieën;
- Bedrijfsinvesteringen voor de verwerving en/of ontwikkeling van telecommunicatienetwerken, diensten en apparatuur, en het verkrijgen van wettelijke goedkeuringen daarvoor;
- Telenets vermogen om bedrijven die het mogelijk kan verwerven op een succesvolle manier te integreren en verwachte efficiëntieverbeteringen te verwezenlijken;
- Het vermogen van leveranciers en verkopers om tijdig kwalitatieve producten, apparatuur, software en diensten te leveren;
- Technische storingen, defecte apparatuur, fysieke of elektronische inbraak tot de diensten, computervirussen en dergelijke problemen;
- De beschikbaarheid van aantrekkelijke programmering voor Telenets analoge en digitale kabeltelevisie tegen redelijke kosten;
- 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;
- Gebeurtenissen die buiten de controle van Telenet vallen, zoals politieke onrust op de internationale markten, terreur aanslagen, natuurrampen, pandemieën en andere soortgelijke evenementen.

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

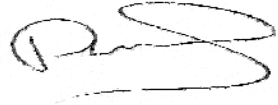
3.2 JURIDISCHE GESCHILLEN EN ONTWIKKELINGEN OP HET VLAK VAN REGELGEVING

Telenet is betrokken bij een aantal juridische procedures die zijn ontstaan in het normale verloop van zijn activiteiten. In het Jaarverslag 2010 bespreekt Telenet een aantal procedures, die nog in behandeling zijn en waarbij het betrokken is, en die in het recente verleden al dan niet een aanzienlijke impact kunnen hebben gehad op Telenets financiële situatie of winstgevendheid. In Toelichting 5.23 bespreekt Telenet een aantal recente ontwikkelingen in één rechtszaak en met betrekking tot regelgevende gebeurtenissen. Er zijn geen nieuwe of gewijzigde juridische procedures dan deze vermeld in het Jaarverslag 2010, waarvan Telenet een nadelig materieel effect zou kunnen verwachten op zijn activiteiten of geconsolideerde financiële situatie. Telenet merkt echter op dat het resultaat van juridische procedures soms uitzonderlijk moeilijk te voorspellen is en Telenet biedt hierover dan ook geen garanties.

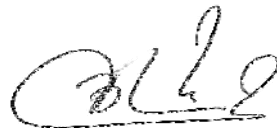
4 Verklaring van juiste weergave door het management van de Vennootschap

Wij, de ondergetekenden, Duco Sickinghe, Chief Executive Officer van Telenet Group Holding NV, en Renaat Berckmoes, Chief Financial Officer van Telenet Group Holding NV, verklaren dat naar ons weten:

- de verkorte tussentijdse financiële staten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor tussentijdse financiële staten (IAS 34 zoals aanvaard door de Europese Unie), een getrouw beeld geven van de activa, de verplichtingen, de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- de tussentijdse bespreking en analyse door het management een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf over de eerste zes maanden van het jaar en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waaraan de emittent blootgesteld is.



Duco Sickinghe
CEO



Renaat Berckmoes
CFO

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans

	Toelichting	30 juni 2011	31 december 2010
Activa			
(in duizend euro)			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	5.4	1.283.142	1.310.202
Goodwill	5.5	1.241.798	1.241.798
Overige immateriële activa	5.6	303.305	313.559
Uitgestelde belastingvorderingen	5.14	-	19.905
Derivaten	5.13	5.403	4.718
Geassocieerde deelnemingen		197	213
Overige activa	5.8	6.936	4.935
Totaal vaste activa		2.840.781	2.895.330
Vlottende activa:			
Voorraden	5.9	13.760	12.612
Handelsvorderingen	5.7	83.732	79.826
Derivaten	5.13	23	315
Overige vlottende activa	5.8	62.660	65.016
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	1.185.180	639.581
Totaal vlottende activa		1.345.355	797.350
Totaal activa		4.186.136	3.692.680
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen:			
Geplaatst kapitaal	5.11	293.304	797.350
Uitgiftepremies en overige reserves	5.11	998.069	979.967
Overgedragen verlies	5.11	(1.501.373)	(1.559.845)
Totaal eigen vermogen		(210.000)	217.472
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	3.247.123	2.837.377
Derivaten	5.13	24.100	35.914
Over te dragen opbrengsten	5.18	5.383	6.428
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.14	26.015	5.544
Overige schulden	5.15	36.989	38.145
Totaal langlopende verplichtingen		3.339.610	2.923.408
Kortlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	57.559	40.319
Handelsschulden		93.991	109.341
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.17	789.084	283.071
Over te dragen opbrengsten	5.18	92.739	94.034
Derivaten	5.13	19.011	24.729
Kortlopende belastingschuld	5.16	4.142	306
Totaal langlopende verplichtingen		1.056.526	551.800
Totaal verplichtingen		4.396.136	3.475.208
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		4.186.136	3.692.680

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

2 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het totaalresultaat

Voor de 6 maanden afgesloten per 30 juni			
	Toelichting	2011	2010
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)			
Opbrengsten	5.18	669.860	638.584
Kostprijs van geleverde diensten	5.19	(374.880)	(363.125)
Brutowinst		294.980	275.459
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.19	(114.554)	(104.628)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		180.426	170.831
Financiële opbrengsten		24.999	479
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten		4.574	479
Netto winst op derivaten		20.425	-
Financiële kosten		(102.562)	(130.489)
Netto interestkosten		(97.251)	(70.411)
Netto verlies op derivaten		-	(60.078)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden		(5.311)	-
Netto financiële kosten	5.20	(77.563)	(130.010)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		(177)	(199)
Winst vóór winstbelastingen		102.686	40.622
Belastingen		(44.214)	(18.859)
Winst over de verslagperiode		58.472	21.763
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-
Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap		58.472	21.763
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel in €	5.21	0,52	0,19
Verwaterde winst per aandeel in €	5.21	0,51	0,19

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

3 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen

Toewijsbaar aan eigenaars van de Vennootschap										
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	Toe-lichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaal-reserve	Reserve voor vergoedingen o.b.v aandelen	Wettelijke reserve	Overige reserve	Overgedragen verlies	Totaal	Minderheids-belangen
1 januari 2010		111.761.666	1.041.812	62.803	14.440	3	825.350	(1.584.352)	360.056	-
Totaalresultaat voor de periode		-	-	-	-	-	-	21.763	21.763	-
Winst over de periode		-	-	-	-	-	-	21.763	21.763	-
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		318.108	(246.932)	1.002	2.410	-	-	-	(243.520)	-
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	-	2.767	-	-	-	2.767	-
Uitoefening van opties Klasse B	5.11	-	-	-	663	-	-	-	663	-
Uitoefening van 2007 bis Warrants	5.11	162.839	1.519	771	-	-	-	-	2.290	-
Uitoefening van 2007 ter Warrants	5.11	3.862	36	19	-	-	-	-	55	-
Uitoefening van 2007 quater Warrants	5.11	46.248	431	212	-	-	-	-	643	-
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse A en Klasse B	5.11	165.553	1.020	-	(1.020)	-	-	-	-	-
Omzetting van liquidatie dispreferentie aandelen in gewone aandelen	5.11	(60.394)	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetaling van kapitaal	5.11	-	(249.938)	-	-	-	-	-	(249.938)	-
30 juni 2010		112.079.774	794.880	63.805	16.850	3	825.350	(1.562.589)	138.299	-

Toewijsbaar aan eigenaars van de Vennootschap										
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	Toe-lichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaal-reserve	Reserve voor vergoedingen o.b.v aandelen	Wettelijke reserve	Overige reserve	Overgedragen verlies	Totaal	Minderheids-belangen
1 januari 2011		112.428.040	797.350	65.812	24.007	64.798	825.350	(1.559.845)	217.472	-
Totaalresultaat voor de periode		-	-	-	-	-	-	58.472	58.472	-
Winst over de periode		-	-	-	-	-	-	58.472	58.472	-
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		747.004	(504.046)	9.558	8.544	-	-	-	(485.944)	-
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	-	6.327	-	-	-	6.327	-
Verloningskost mbt aandelen-aankoopprogramma voor werknemers	5.11	-	-	-	2.353	-	-	-	2.353	-
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse B	5.11	36.709	203	-	(203)	-	-	-	-	-
Uitoefening van opties Klasse B	5.11	-	-	-	67	-	-	-	67	-
Uitoefening van 2007 bis Warrants	5.11	111.208	789	629	-	-	-	-	1.418	-
Uitoefening van 2007 ter Warrants	5.11	355	3	2	-	-	-	-	5	-
Uitoefening van 2007 quater Warrants	5.11	176.205	1.250	976	-	-	-	-	2.226	-
Uitoefening van 2007 sexies Warrants	5.11	861	6	9	-	-	-	-	15	-
Uitoefening van 2007 septies Warrants	5.11	10.000	71	169	-	-	-	-	240	-
Uitoefening van 2010 primo Warrants	5.11	70.498	500	1.193	-	-	-	-	1.693	-
Terugbetaling van kapitaal	5.11	-	(509.288)	-	-	-	-	-	(509.288)	-
Uitgifte van aandelen mbt aandelen-aankoopprogramma voor werknemers	5.11	341.168	2.420	6.580	-	-	-	-	9.000	-
30 juni 2011		113.175.044	293.304	75.370	32.551	64.798	825.350	(1.501.373)	(210.000)	-

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

4 Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni			
	Toelichting	2011	2010
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:		(in duizend euro)	
Winst over de periode		58.472	21.763
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	5.19	164.121	155.939
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	5.19	(23)	26
Winstbelastingen		44.214	18.859
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren	5.7	(3.043)	1.280
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	(4.574)	(479)
Netto interestkosten en wisselkoersverliezen	5.20	97.251	70.411
Netto (winst) verlies op derivaten	5.20	(20.425)	60.078
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	5.20	5.311	-
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		177	199
Op aandelen gebaseerde vergoeding	5.19	8.680	2.767
Mutatie in:			
Handelsvorderingen		(1.370)	(5.502)
Overige activa		971	(11.896)
Over te dragen opbrengsten		(2.341)	(513)
Handelsschulden		(14.323)	8.086
Overige verplichtingen		(2.207)	(4.335)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		25.127	(784)
Betaalde interesten		(72.859)	(62.370)
Ontvangen interesten		2.077	129
Ontvangen (betaalde) winstbelastingen		(86)	315
Betalingen voor derivaten		-	(12.940)
Ontvangsten uit derivaten		2.500	3.709
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		287.650	244.742
Kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten:			
Verwerving van materiële vaste activa		(118.919)	(89.808)
Verwerving van immateriële activa		(28.975)	(23.558)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen		-	(2.314)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		1.348	87
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		(146.546)	(115.593)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:			
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	(286.468)	(8)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	700.000	135.000
Betalingen uit hoofde van financiële leaseverplichtingen		(12.055)	(14.317)
Betalingen van transactiekosten bij uitgifte van leningen		(11.570)	(376)
Ontvangsten uit uitoefening van opties en warrants	5.11	5.664	3.651
Ontvangsten uit aandelen-aankoopprogramma		9.000	-
Terugbetaling van kapitaal		(76)	(122)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		404.495	123.828
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten		545.599	252.977
Geldmiddelen en kasequivalenten:			
per 1 januari	5.10	639.581	145.709
per 30 juni	5.10	1.185.180	398.686

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

5 Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2011

5.1 VERSLAGGEVENDE ENTITEIT EN GEHANTEERDE GRONDSLAGEN

5.1.1 Verslaggevende entiteit

In de begeleidende verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten (de “tussentijdse financiële staten”) worden de resultaten voorgesteld van Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de “Vennootschap” of “Telenet” genoemd). Via zijn 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 van breedbandinternet, data- en spraakdiensten. De Vennootschap biedt tevens mobiele telefoniediensten aan door middel van een MVNO-partnership met Mobistar. De Vennootschap startte in het vierde kwartaal van 2010 met de Full-MVNO en eerder had de Vennootschap in dit verband al bepaalde onderdelen van een eigen mobiele netwerkinfrastructuur gebouwd waaronder een switch en een facturatieplatform. De Vennootschap sloot ook een overeenkomst met Norkring België NV met betrekking tot het gebruik van DTT-spectrum over het Norkring-netwerk. Hierdoor zal de Vennootschap televisiekanalen draadloos kunnen uitzenden over het DTT-spectrum. Telenet Group Holding en zijn belangrijkste dochtervennootschappen zijn naamloze vennootschappen naar Belgisch recht. Dochtervennootschappen en *special purpose entities* werden in de loop van 2010 en 2011 in Luxemburg opgericht met als doel om de financieringsactiviteiten van de Vennootschap te structureren.

5.1.2 Gehanteerde grondslagen

De bijgevoegde tussentijdse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Interim Financial Reporting” zoals goedgekeurd door de EU. Ze omvatten niet alle voor een volledige jaarrekening vereiste informatie en moeten gelezen worden samen met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar eindigend op 31 december 2010. De resultaten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 zijn niet noodzakelijk een indicatie voor toekomstige resultaten.

De tussentijdse financiële staten zijn opgesteld op basis van historische kosten, behalve voor bepaalde financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd. De methoden voor de bepaling van de reële waarde zijn nader besproken in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar beëindigd op 31 december 2010. Deze tussentijdse financiële staten werden door de raad van bestuur op 28 juli 2011 goedgekeurd.

5.1.3 Functionele valuta en presentatievaluta

De tussentijdse financiële staten worden gepresenteerd in euro, die fungeert als de functionele valuta van de Vennootschap.

5.1.4 Gebruik van schattingen en beoordelingen

De opstelling van de tussentijdse financiële staten in overeenstemming met IFRS zoals goedgekeurd door de EU 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 tussentijdse financiële staten, worden besproken in de volgende toelichtingen:

- Toelichting 5.5: Goodwill
- Toelichting 5.13: Afgeleide financiële instrumenten
- Toelichting 5.14: Uitgestelde belastingen

5.1.5 Segment rapportage

Operationele segmenten worden door Telenet bepaald en getoond op basis van de informatie die ter beschikking wordt gesteld aan en regelmatig nagekeken wordt door de Gedelegeerd Bestuurder, die de belangrijkste operationele besluitvormende functionaris is van de Vennootschap (*chief operating decision maker*, “CODM”), het uitvoerende management (“Executive Team”) en de raad van bestuur.

Operationele segmenten zijn de individuele activiteiten die door de CODM beoordeeld worden om de ontwikkeling van elk segment te beoordelen en middelen toe te kennen.

De Gedelegeerd Bestuurder, het uitvoerende management en de raad van bestuur beoordelen en besturen de activiteiten en de ontwikkeling van de Vennootschap op basis van een “winst- en verliesrekening”, die financiële informatie tot en met “directe bijdrage tot de EBITDA” weergeeft en die minstens eenmaal per maand wordt geanalyseerd. Terwijl direct toe te wijzen bedrijfsopbrengsten en –kosten rechtstreeks worden toegewezen aan de diverse productlijnen, worden bedrijfsinvesteringen, algemene en ondersteunende uitgaven, afschrijvingen, financiële opbrengsten en kosten, winstbelastingen en overige inkomsten en kosten niet toegewezen aan specifieke producten, segmenten of klantgroepen.

De Vennootschap wordt bestuurd, haar ontwikkeling wordt beoordeeld en middelen worden toegewezen door de CODM als één enkele entiteit. Daarnaast worden de diensten van Telenet, zowel voor residentiële als bedrijfsklanten, aangeboden via één geïntegreerd netwerk.

De activiteiten van Telenet worden bestuurd als één geografisch gebied en geen enkele individuele klant vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van de totale bedrijfsopbrengsten van de Vennootschap. Telenet heeft dus geoordeeld dat zijn activiteiten één enkel operationeel segment omvatten.

5.2 BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Met uitzondering van de hieronder vermelde elementen zijn de door de Vennootschap gebruikte grondslagen voor de financiële verslaggeving consistent met die gebruikt in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar beëindigd op 31 december 2010. De volgende standaarden, aanpassingen en interpretaties zijn voor de eerste keer verplicht van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2011:

- Aanpassing IAS 24, *Toelichting betreffende verbonden partijen* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2011).
De Vennootschap past deze aanpassing sinds 1 januari 2011 toe zonder noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.
- Aanpassing aan IAS 32, *Financiële instrumenten: presentatie* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 februari 2010).
De Vennootschap past deze aanpassing sinds 1 januari 2011 toe zonder noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

5.3 RISICOBEBEER

Gedurende de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 heeft de Vennootschap zijn doelstellingen of principes inzake financieel risicobeleid niet gewijzigd en dientengevolge zijn ze nog steeds consistent met de toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening per einde van en voor het jaar beëindigd op 31 december 2010.

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
Kost					
Per 1 januari 2011	103.215	2.769.185	79.408	57.295	3.009.103
Toevoegingen	93	125	98.613	624	99.455
Overdrachten	823	100.829	(105.672)	4.020	-
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	(687)	-	-	(687)
Per 30 juni 2011	104.131	2.869.452	72.349	61.939	3.107.871
Gecumuleerde afschrijvingen					
Per 1 januari 2011	24.709	1.628.060	-	46.132	1.698.901
Afschrijvingskosten voor de periode	2.691	120.883	-	2.631	126.205
Overdrachten	-	-	-	-	-
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	(377)	-	-	(377)
Per 30 juni 2011	27.400	1.748.566	-	48.763	1.824.729
Boekwaarde					
Per 30 juni 2011	76.731	1.120.886	72.349	13.176	1.283.142
Per 1 januari 2011	78.506	1.141.125	79.408	11.163	1.310.202
Boekwaarde van Financiële Leases opgenomen onder Materiële vaste activa					
Per 30 juni 2011	36.439	217.165	-	-	253.604
Per 1 januari 2011	37.786	229.958	-	34	267.778

5.5 GOODWILL

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 werden er geen overnames doorgevoerd. De goodwill blijft daardoor onveranderd ten opzichte van de goodwill zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2010.

5.6 OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

(in duizend euro)	Netwerk gebruiks- rechten	Handels- naam	Software	Klanten- lijsten	Overige	Totaal
Kost						
Per 1 januari 2011	30.847	121.514	251.614	229.078	36.569	669.622
Toevoegingen	255	-	25.558	-	1.849	27.662
Overdrachten	-	-	-	-	-	-
Verkopen en buitengebruikstellingen	(150)	-	-	-	(2.653)	(2.803)
Per 30 juni 2011	30.952	121.514	277.172	229.078	35.765	694.481
Gecumuleerde afschrijvingen						
Per 1 januari 2011	598	78.963	177.963	90.585	7.954	356.063
Toevoegingen	1.354	4.146	18.127	10.173	4.116	37.916
Overdrachten	-	-	-	-	-	-
Verkopen en buitengebruikstellingen	(150)	-	-	-	(2.653)	(2.803)
Per 30 juni 2011	1.802	83.109	196.090	100.758	9.417	391.176
Boekwaarde						
Per 30 juni 2011	29.150	38.405	81.082	128.320	26.348	303.305
Per 1 januari 2011	30.249	42.551	73.651	138.493	28.615	313.559

5.7 HANDELSVORDERINGEN

	30 juni 2011	31 december 2010
	(in duizend euro)	
Handelsvorderingen	87.819	86.956
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(4.087)	(7.130)
Handelsvorderingen, netto	83.732	79.826

5.8 OVERIGE ACTIVA

5.8.1 Overige vaste activa

	30 juni 2011	31 december 2010
	(in duizend euro)	
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	3.923	1.921
Financiering plannen na uitdiensttreding	2.913	2.913
Andere	100	101
Overige vaste activa	6.936	4.935

5.8.2 Overige vlottende activa

	30 juni 2011	31 december 2010
	(in duizend euro)	
Terug te vorderen roerende voorheffing	189	103
Terug te vorderen BTW	1	3
Vooruitbetaalde uitzendrechten	5.258	5.684
Overige vooruitbetalingen	13.269	6.191
Toe te rekenen opbrengsten	42.348	52.118
Overige	1.595	917
Overige vlottende activa	62.660	65.016

5.9 VOORRADEN

Per 30 juni 2011 bedroegen de voorraden €13,8 miljoen (31 december 2010: €12,6 miljoen). Deze voorraden bestonden hoofdzakelijk uit mobiele telefoontoestellen, HD Digiboxen en powerline adaptors.

De stijging van de voorraden ten opzichte van einde 2010 met €1,2 miljoen is voornamelijk toe te schrijven aan de stijging van de voorraad aan mobiele telefoontoestellen (€1,2 miljoen) en HD Digiboxen (€0,5 miljoen), en een daling van de voorraad aan draadloze modems (€-0,6 miljoen) en powerline adaptors (€-0,1 miljoen).

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 bedroegen de waardeverminderingen op voorraden tot de netto realiseerbare waarde €0,5 miljoen (€0,6 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010).

5.10 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	30 juni 2011	31 december 2010
	(in duizend euro)	
Banktegoeden en kasmiddelen	97.950	72.031
Depositocertificaten	27.975	25.610
Geldmarktfondsen	1.059.255	541.940
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.185.180	639.581

Per 30 juni 2011 bedroegen de geldmiddelen en kasequivalenten €1.185,2 miljoen (31 december 2010: €639,6 miljoen). Naast de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten weerspiegelde de stijging in geldmiddelen en kasequivalenten ten opzichte van 31 december 2010 (a) de opname op 15 februari 2011 van Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2021 voor een totaalbedrag van €300,0 miljoen; (b) de opname op 15 juni 2011 van de Senior Secured Floating Rate Notes met vervaldag 2021 voor een totaalbedrag van €400,0 miljoen, beide door onafhankelijke financieringsvennootschappen die Telenet consolideert en; (c) de vervroegde terugbetaling van de Termijnleningen K en L1 onder de senior kredietfaciliteit voor een totaalbedrag van €286,5 miljoen.

Het surplus aan geldmiddelen en kasequivalenten zal op 29 juli 2011 worden gebruikt voor de uitbetaling van de kapitaalvermindering zoals beslist door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders (€509,3 miljoen) en de vervroegde terugbetaling van termijnleningen G en J onder de Gewijzigde Senior Credit Facility (€400,1 miljoen).

5.11 EIGEN VERMOGEN

5.11.1 Eigen vermogen

Per 30 juni 2011 bedroeg het geplaatst kapitaal €293,3 miljoen (31 december 2010: €797,4 miljoen).

Klasse van opties en warrants	Aantal uitgeoefende opties en warrants	Datum van uitoefening	Aandelenkoers op datum van uitoefening (in euro)
Klasse B Opties	12.179	12 april 2011	32,075
Warrantenplan 2007 bis warrants	111.208	12 april 2011	32,075
Warrantenplan 2007 ter warrants	355	12 april 2011	32,075
Warrantenplan 2007 quater warrants	176.205	12 april 2011	32,075
Warrantenplan 2007 sexes warrants	861	12 april 2011	32,075
Warrantenplan 2007 sexes warrants	10.000	12 april 2011	32,075
Warrantenplan 2010 primo warrants	70.498	12 april 2011	32,075

Tijdens de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 werden 36.709 winstbewijzen van Klasse B omgezet in aandelen voor een totaalbedrag van €0,2 miljoen (waaronder 24.384 winstbewijzen die uitstonden sinds oktober 2010, 146 winstbewijzen die uitstonden sinds december 2010 en 12.179 winstbewijzen die uitstonden sinds april 2011).

Op 27 april 2011 gaf de Vennootschap 341.168 aandelen uit voor werknemers onder het aandelenaankoopprogramma voor werknemers, zoals goedgekeurd door de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 29 mei 2008. Het geplaatst kapitaal steeg hierdoor met €2,4 miljoen en een bedrag van €6,6 miljoen werd opgenomen als uitgiftepremie.

Op 27 april 2011 stemde de buitengewone vergadering van aandeelhouders in met een kapitaalvermindering ten belope van €4,50 per aandeel. De betaalbaarstelling van de kapitaalvermindering aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV voor een totaalbedrag van €509,3 miljoen zal gebeuren op 29 juli 2011. Deze transactie had geen impact en zal geen impact hebben op het aantal uitstaande aandelen.

Als gevolg van de aandeelhoudersvergoedingen van de Vennootschap en de kapitaalvermindering van €4,50 per aandeel voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 vertoonden de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2011 een geconsolideerd negatief eigen vermogen van €210,0 miljoen.

De raad van bestuur heeft dit element besproken en de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voorbereid door de grondslagen voor de financiële verslaggeving onder de voortzetting van de activiteiten toe te passen. Hierbij wordt ondermeer rekening gehouden met:

- De verwachte winstgroei voor de komende jaren;
- Een aanhoudend sterke positieve vrije kasstroom in de toekomst;
- De aanhoudende aanpassingen aan de schuldstructuur van de Vennootschap, die geleid hebben tot een verlenging van zijn financiële verplichtingen, gespreid over verscheidene vervaldagen.

5.11.2 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

Klasse A en Klasse B opties

In augustus 2004 kende de Vennootschap 1.500.000 Opties van Klasse A toe aan bepaalde leden van het management om in te schrijven op 1.500.000 Winstbewijzen van Klasse A ("Opties van Klasse A"). Met uitzondering van 506.712 Opties van Klasse A die definitief werden verworven onmiddellijk na de toekenning, bedroeg de periode van definitieve verwerving van de Opties van Klasse A maximum 40 maanden. Opties van Klasse A konden, voor de verlenging in 2009, worden uitgeoefend tot en met

juni 2009. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009 heeft beslist om de uitoefenperiode met een bijkomende termijn van drie jaar te verlengen.

In december 2004 bood de Vennootschap 1.251.000 van de 1.350.000 toegestane Opties van Klasse B aan bepaalde leden van het management aan om in te schrijven op 1.251.000 Winstbewijzen van Klasse B ("Opties van Klasse B"). Van de 1.251.000 Opties van Klasse B aangeboden door de Vennootschap, werden er 1.083.000 aanvaard in februari 2005. De resterende 267.000 Opties van Klasse B werden geannuleerd. Met uitzondering van 105.375 Opties van Klasse B die onmiddellijk definitief werden verworven bij de toekenning, zijn de Opties van Klasse B definitief verworven over 4 jaar en konden ze, voor de verlenging in 2009, uitgeoefend worden tot en met december 2009. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009 heeft beslist om de uitoefenperiode met een bijkomende termijn van drie jaar te verlengen. Sinds 12 april 2011 staan er geen Opties van Klasse B meer uit.

De Winstbewijzen van Klasse A en Klasse B zijn omruilbaar in aandelen van de Vennootschap op een één-voor-één basis, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. De uitoefening geeft de houders van winstbewijzen het recht om dividenden te ontvangen gelijk aan de dividenden die eventueel worden uitgekeerd aan de houders van aandelen van de Vennootschap.

Warrantenplan 2007, Warrantenplan 2008, Warrantenplan 2009 en Warrantenplan 2010

Op 27 december 2007 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om 3.300.000 warranten uit te geven ("Warrantenplan 2007" of "ESOP 2007"). Deze warranten kunnen toegekend worden aan werknemers van Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen, en aan de Gedelegeerd Bestuurder. In het kader van dit Warrantenplan 2007 keurde de raad van bestuur in 2008 drie onderscheiden toekenningen goed (ESOP 2007, ESOP 2007bis en ESOP 2007ter). In 2009 keurde de raad van bestuur drie nieuwe onderscheiden toekenningen goed (ESOP 2007quater, ESOP 2007quinquies en ESOP 2007sexies). In 2010 keurde de raad van bestuur een laatste toekenning goed (ESOP 2007septies), waardoor alle resterende warranten onder het Warrantenplan 2007 werden toegekend aan bepaalde werknemers.

Op 29 mei 2008 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om 317.000 warranten uit te geven en toe te kennen aan de Gedelegeerd Bestuurder ("Warrantenplan 2008" of "ESOP 2008"). Tegelijkertijd werd eenzelfde aantal warranten onder ESOP 2007 geschrapt.

Op 28 mei 2009 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om 180.000 warranten uit te geven en toe te kennen aan de Gedelegeerd Bestuurder ("Warrantenplan 2009", of "ESOP 2009"). Tegelijkertijd werd eenzelfde aantal warranten onder ESOP 2007 geschrapt.

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 april 2010 besloot om 2.800.000 warranten ("Warrantenplan 2010" of "ESOP 2010") toe te kennen. Deze warranten kunnen toegekend worden aan werknemers van Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen (met uitzondering van de Gedelegeerd Bestuurder).

In de loop van 2010 keurde de raad van bestuur twee aparte toekenningen goed aan bepaalde begunstigden in het kader van het Warrantenplan 2010:

- Op 28 september 2010 (ESOP 2010primo);
- Op 10 december 2010 (ESOP 2010bis).

In 2011 werden er door de raad van bestuur geen warranten toegekend onder het hierboven vermelde plan.

Warranten onder zowel het Warrantenplan 2007, het Warrantenplan 2008, het Warrantenplan 2009 en het Warrantenplan 2010 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 Telenet Group Holding NV.

Specifieke Aandelenoptieplan 2010-2014

Op 24 maart 2010 keurde de raad van bestuur een specifiek aandelenoptieplan goed voor de Gedelegeerd Bestuurder voor in totaal 850.000 aandelenopties op bestaande aandelen ("Specifieke 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 in het kader van het specifieke aandelenoptieplan aan de Gedelegeerd Bestuurder werd goedgekeurd op 4 september 2010. De Gedelegeerd Bestuurder aanvaardde dit aanbod op 3 oktober 2010.

De definitieve verwerving van deze opties is voorwaardelijk aan het behalen van bepaalde prestatiecriteria. Het Remuneratie- en Nominatiecomité bepaalt in overleg met de Gedelegeerd Bestuurder de prestatiecriteria voor elke toekenning en enkel het Remuneratie- en Nominatiecomité beslist of aan deze prestatiecriteria voldaan werd.

In oktober 2010 werd een eerste schijf van 250.000 aandelenopties in het kader van dit plan toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder met een uitoefenprijs van €23,00 per optie. Aangezien het Remuneratie- en Nominatiecomité in 2011 geoordeeld heeft dat de toepasbare prestatiecriteria voor 2010 werden bereikt, werden deze 250.000 aandelenopties definitief verworven op 1 maart 2011.

Op 23 februari 2011 bepaalde het Remuneratie- en Nominatiecomité, in overleg met de Gedelegeerd Bestuurder, de prestatiecriteria voor de toekenning van een tweede schijf van 200.000 opties in het kader van de SSOP 2010-2014. Als gevolg daarvan vond de toekenning van deze aandelenopties plaats op die datum.

Afhankelijk van de bepaling van de gepaste prestatiecriteria door het Remuneratie Comité heeft de Vennootschap als volgt ingestemd met de toekenning van bijkomende aandelenopties aan de Gedelegeerd Bestuurder:

- 200.000 aandelenopties met een uitoefenprijs van €25,00 per optie die, afhankelijk van het behalen van gepaste prestatiecriteria over het jaar 2012, definitief verworven zullen zijn op 1 maart 2013; en
- 200.000 aandelenopties met een uitoefenprijs van €26,00 per optie die, afhankelijk van het behalen van gepaste prestatiecriteria over het jaar 2013, definitief verworven zullen zijn op 1 maart 2014.

Alle aandelenopties die definitief verworven zijn in het kader van het Telenet Specifieke Aandelenoptieplan 2010-2014 zullen uitoefenbaar zijn tijdens vastgestelde uitoefenperiodes vanaf 1 januari 2014. Alle reeds toegekende, of nog toe te kennen, aandelenopties in het kader van het Telenet Specifieke Aandelenoptieplan 2010-2014 hebben als vervaldag 4 september 2017.

Voor rapporteringdoeleinden werden de toekenningdata voor de voornoemde toekenningen respectievelijk bepaald als volgt:

	Reële waarde op datum van toekenning	Datum van toekenning	Aantal warranten toegekend	Aantal warranten geaccepteerd
Warrantenplan 2007 warranten	3,83	27 januari 2008	55.000	27.500
Warrantenplan 2007 bis warranten	2,79 - 4,34	19 april 2008	1.294.000	1.058.600
Warrantenplan 2007 ter warranten	3,15 - 4,62	25 september 2008	63.000	43.000
Warrantenplan 2007 quater warranten	4,91 - 5,93	30 juli 2009	1.298.000	1.236.000
Warrantenplan 2007 quinquies warranten	5,24 - 6,26	3 januari 2010	155.000	155.000
Warrantenplan 2007 sexes warranten	6,10 - 7,15	17 januari 2010	117.500	93.000
Warrantenplan 2007 septies warranten	10,04 - 11,72	12 november 2010	189.900	189.900
Warrantenplan 2008 warranten	3,02 - 4,78	29 mei 2008	317.000	317.000
Warrantenplan 2009 warranten	2,86 - 3,97	26 juni 2009	180.000	180.000
Warrantenplan 2010 primo warranten	10,04 - 11,72	12 november 2010	1.147.600	1.006.700
Warrantenplan 2010 bis warranten	8,04 - 10,43	24 januari 2011	70.500	50.500

	Reële waarde op datum van toekenning	Datum van toekenning	Aantal opties toegekend	Aantal opties geaccepteerd
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014	10,18	3 oktober 2010	250.000	250.000
"	15,31	23 februari 2011	200.000	200.000
"			200.000	200.000
"			200.000	200.000

De reële waarde van de warranten die gedurende 2011, 2010, 2009, 2008 en 2007 werden toegekend, werd bepaald op basis van het Black-Scholes waarderingmodel met de volgende veronderstellingen:

	Aandelenkoers	Uitoefenprijs	Verwachte volatiliteit	Verwachte levensduur optie	Verwachte dividenden	Risicovrije interestvoet
Warrantenplan 2007 warranten	18,04	19,40	25,5%	3,61 jaar	0,0%	3,50%
Warrantenplan 2007 bis warranten	14,51	14,50	24,2% - 27,7%	3,61 jaar	0,0%	4,07% - 4,20%
Warrantenplan 2007 ter warranten	14,78	14,69	25,9% - 28,5%	3,61 jaar	0,0%	4,17% - 4,39%
Warrantenplan 2007 quater warranten	16,35	14,36	32,2% - 36,4%	3,61 jaar	0,0%	1,83% - 2,61%
Warrantenplan 2007 quinques warranten	19,93	19,45	32,5% - 38,8%	3,61 jaar	0,0%	1,64% - 2,46%
Warrantenplan 2007 sexes warranten	20,97	18,98	32,5% - 38,8%	3,61 jaar	0,0%	1,45% - 2,33%
Warrantenplan 2007 septies warranten	28,70	24,02	38,7% - 44,6%	3,61 jaar	0,0%	1,70% - 2,32%
Warrantenplan 2008 warranten	15,89	15,86	24,3% - 27,6%	3,61 jaar	0,0%	4,48% - 4,51%
Warrantenplan 2009 warranten	14,60	14,22	32,3% - 36,6%	3,61 jaar	0,0%	1,88% - 2,71%
Warrantenplan 2010 primo warranten	28,70	24,02	38,7% - 44,6%	3,61 jaar	0,0%	1,70% - 2,32%
Warrantenplan 2010 bis warranten	28,76	28,79	38,8% - 43,8%	3,61 jaar	0,0%	2,74% - 3,42%

	Aandelenkoers	Uitoefenprijs	Verwachte volatiliteit	Verwachte levensduur optie	Verwachte dividenden	Risicovrije interestvoet
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014	24,77	23,00	36,9%	5,7 jaar	0,0%	2,44%
"	31,39	24,00	36,9%	5,3 jaar	0,0%	3,62%
"		25,00				
"		26,00				

De totale verloningskost verbonden aan de aandelenoptie- en warrantplannen van de Vennootschap bedroeg €6,3 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 (€2,8 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010).

Gevolg van de kapitaalvermindering op de uitstaande aandelenopties en warranten

Impact van de kapitaalvermindering 2010 op de uitstaande aandelenopties en warranten

Bij de uitbetaling van de kapitaalvermindering op 2 augustus 2010 werden alle aandelenopties en warranten door de Vennootschap aangepast, teneinde te garanderen dat de voordelen die aan de optie- en warranthouders toekomen niet verminderd werden. Het aantal opties en warranten werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd met een factor 0,907161, welke de verhouding is van de beurskoers van het aandeel Telenet Group Holding NV vóór de uitbetaling van de kapitaalvermindering minus de kapitaalvermindering van €2,23 per aandeel ten opzichte van de beurskoers vóór de uitbetaling van de kapitaalvermindering. Als gevolg van deze aanpassingen bleef de reële waarde van de opties en warranten voor en na de transactie identiek voor alle optie- en warranthouders, zonder bijkomende verloningskost. De bovenvermelde aanpassingen aan de verschillende betrokken aandelenoptie- en warrantenplannen kunnen samengevat worden als volgt:

	Aantal uitstaande opties en warranten		Uitoefenprijs van de opties en warranten	
	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering
Opties van Klasse A	270.303	297.966	4,92	4,46
Opties van Klasse B	33.300	36.709	6,16	5,59
Warrantenplan 2007 warranten	28.366	31.269	18,81	17,06
Warrantenplan 2007 bis warranten	823.650	907.942	14,06	12,75
Warrantenplan 2007 ter warranten	37.589	41.435	14,24	12,92
Warrantenplan 2007 quater warranten	1.214.617	1.338.928	13,92	12,63
Warrantenplan 2007 quinques warranten	155.000	170.863	19,45	17,64
Warrantenplan 2007 sexes warranten	93.000	102.517	18,98	17,22
Warrantenplan 2008 warranten	326.981	360.444	15,38	13,95
Warrantenplan 2009 warranten	185.668	204.669	13,79	12,51

Impact van de kapitaalvermindering 2011 op de uitstaande aandelenopties en warranten

Als gevolg van de uitbetaling op 29 juli 2011 van de kapitaalvermindering, zoals beslist door de buitengewone vergadering van aandeelhouders op 27 april 2011, heeft de Vennootschap alle uitstaande opties en warranten aangepast vanaf de datum dat het aandeel ex-coupon zal noteren (zijnde de dag dat coupon n°4 van de aandelen wordt geknipt op 26 juli 2011). Dit om te garanderen dat de voordelen die aan de optie- en warranthouders toekomen niet verminderd werden. Het aantal opties en warranten werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd met een factor 0,861111, welke de verhouding is van de beurskoers van het aandeel Telenet Group Holding NV vóór de uitbetaling van de kapitaalvermindering minus de kapitaalvermindering van €4,50 per aandeel ten opzichte van de beurskoers vóór de uitbetaling van de kapitaalvermindering. Als gevolg van deze aanpassingen bleef de reële waarde van de opties en warranten voor en na de transactie identiek voor alle

optie- en warranthouders, zonder bijkomende verloningskost. De bovenvermelde aanpassingen aan de verschillende betrokken aandelenoptie- en warrantenplannen kunnen samengevat worden als volgt:

	Aantal uitstaande opties en warranten		Uitoefenprijs van de opties en warranten	
	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering
Opties van Klasse A	297.966	346.025	4,46	3,84
Warrantenplan 2007 warranten	31.269	36.313	17,06	14,69
Warrantenplan 2007 bis warranten	626.275	727.286	12,75	10,98
Warrantenplan 2007 ter warranten	33.260	38.626	12,92	11,13
Warrantenplan 2007 quater warranten	907.656	1.054.049	12,63	10,88
Warrantenplan 2007 quinquies warranten	170.863	198.422	17,64	15,19
Warrantenplan 2007 sexes warranten	82.167	95.419	17,22	14,83
Warrantenplan 2007 septies warranten	179.900	208.916	24,02	20,68
Warrantenplan 2008 warranten	360.444	418.580	13,95	12,01
Warrantenplan 2009 warranten	204.669	237.680	12,51	10,77
Warrantenplan 2010 primo warranten	886.555	1.029.539	24,02	20,68
Warrantenplan 2010 bis warranten	50.500	58.644	28,79	24,79

De opties onder het SSOP 2010-2014 werden ook aangepast als gevolg van de uitbetaling van de kapitaalvermindering 2011. Het aantal opties werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verlaagd met dezelfde factor van 0,861111.

De hogervermelde aanpassingen aan het SSOP 2010-2014 optieplan kunnen als volgt samengevat worden:

	Aantal uitstaande SSOP 2010-2014		Uitoefenprijs van de SSOP 2010-2014	
	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering
Tranche 1	250.000	290.323	23,00	19,81
Tranche 2	200.000	232.258	24,00	20,67
Tranche 3	200.000	232.258	25,00	21,53
Tranche 4	200.000	232.258	26,00	22,39

5.11.3 Aandelenaankoopprogramma voor werknemers

Op 29 mei 2008 verleende de buitengewone vergadering van aandeelhouders van Telenet Group Holding NV de raad van bestuur de mogelijkheid om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen door de uitgifte van een nieuw aandelenaankoopprogramma voor werknemers ("ESPP 2011") voor een maximumbedrag van €23,5 miljoen. In januari 2011 gaf de raad van bestuur alle werknemers van de Vennootschap het recht om in te tekenen op nieuwe aandelen van Telenet Group Holding NV onder de voorwaarden van het ESPP 2011, waaronder een korting van 16,67% op de gemiddelde aandelenkoers van Telenet Group Holding NV over dertig dagen voorafgaand aan 24 maart 2011. Gelet op de gemiddelde aandelenkoers van €31,65 tijdens deze periode van dertig dagen werden de aandelen aan de werknemers aangeboden tegen een intekenprijs van €26,38. Aangezien de aandelen volledig onherroepelijk waren verworven op het tijdstip van de transactie boekte de Vennootschap een verloningskost van €2,4 miljoen tijdens de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 voor de 341.168 aandelen waarop ingetekend werd.

5.12 LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

De onderstaande bedragen omvatten de toe te rekenen interest op datum van 30 juni 2011, respectievelijk 31 december 2010.

	30 juni 2011	31 december 2010
	(in duizend euro)	
Gewijzigde Senior Credit Facility:		
Wentelkrediet	222	230
Termijnlening G	1.577.992	1.470.529
Termijnlening J	51.800	79.263
Termijnlening K	-	158.000
Termijnlening L1	-	208.457
Senior Secured Fixed Rate Notes		
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	504.073	505.047
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100.677	100.515
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	307.453	-
Senior Secured Floating Rate Notes		
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400.891	-
Financiële leaseverplichtingen	346.546	340.125
Banklening	20	31
Clientèlevergoeding > 20 jaar	67.834	65.137
	3.357.508	2.927.334
Minus: Over te dragen financieringskosten	(52.826)	(49.638)
	3.304.682	2.877.696
Minus: Kortlopend gedeelte	(57.559)	(40.319)
Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen	3.247.123	2.837.377

Uitgifte van €300,0 miljoen Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2021

Telenet Finance III Luxembourg S.C.A. (hierna verwezen als de « emittent » of 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 Telenet Finance III Luxembourg S.C.A. de uitgifte aan van Senior Secured Notes met vervaldag 2021. De emittent 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.

Telenet Finance III Luxembourg S.C.A. is een *special purpose entity* (SPE) die opgericht werd voor financieringsdoeleinden en 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 Telenet Finance III Luxembourg S.C.A. opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Notes (ten belope van €300,0 miljoen) werden door de emittent gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de senior kredietfaciliteit (de "Finco lening" of "Faciliteit 0"), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

De Senior Secured Notes werden uitgegeven op 9 februari 2011 en alle opbrengsten werden ontvangen op 15 februari 2011. De Senior Secured Notes hebben als hoofdsom €300,0 miljoen en werden tegen pari uitgegeven. De interestvoet op de Senior

Secured Notes met vervaldag 2021 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 Notes is 15 februari 2021.

De netto opbrengsten van deze uitgifte werden deels aangewend om de bestaande Termijnleningen K en L1 onder de Gewijzigde Senior Credit Facility van de Vennootschap vervroegd af te lossen voor een totaalbedrag van €286,5 miljoen. De nog niet afgeschreven uitgestelde financieringskosten met betrekking tot Termijnleningen K en L1 bedroegen €5,3 miljoen en werden op 28 februari 2011 opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat als een verlies bij vervroegde aflossing van schulden.

Uitgifte van €400,0 miljoen Senior Secured Floating Rate Notes met vervaldag 2021

Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. (hierna verwezen als de « emittent » of TFL IV) werd opgericht op 23 mei 2011 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van de Senior Secured Floating Rate Notes met vervaldag 2021.

Op 8 juni 2011 kondigde Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. de uitgifte aan van Senior Secured Floating Rate Notes met vervaldag 2021. De emittent 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.

Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. is een *special purpose entity* (SPE) die opgericht werd voor financieringsdoeleinden en 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 Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. 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 de emittent gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de senior kredietfaciliteit (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 interestvoet op de Senior Secured Floating Rate Notes met vervaldag 2021 bedraagt 3,875% bovenop de driemaands-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 Notes is 15 juni 2021.

De netto opbrengsten van deze uitgifte zullen worden aangewend om de bestaande Termijnleningen G en J onder de Gewijzigde Senior Credit Facility van de Vennootschap vervroegd af te lossen voor een totaalbedrag van €400,1 miljoen.

Verlenging van de Gewijzigde Senior Credit Facility

Op 28 februari 2011 werden de Termijnleningen K en L1 onder de Gewijzigde Senior Credit Facility vervroegd terugbetaald voor een totaalbedrag van €286,5 miljoen. Het resterend bedrag van Termijnlening K ten belope van €80,0 miljoen werd verlengd en hernieuwd naar Termijnlening G.

De nog niet afgeschreven uitgestelde financieringskosten met betrekking tot Termijnleningen K en L1 bedroegen €5,3 miljoen en werden opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat als een verlies bij vervroegde aflossing van schulden.

Op 10 juni 2011 verlengde de Vennootschap opnieuw de vervaldagen van zijn schulden door €27,5 miljoen te verschuiven van Termijnlening J naar Termijnlening G.

De situatie van de Gewijzigde Senior Credit Facility en de Senior Secured Notes vlak na het verlengingsproces voor 30 juni 2011 kan als volgt worden samengevat:

	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet
	30 juni 2011				
	(in duizend euro)				
Gewijzigde Senior Credit Facility:					
Termijnlening G	1.577.992	1.577.992	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,75%
Termijnlening J	51.800	51.800	-	1 augustus 2015	Vlottend - Euribor + 2,75%
Wentelkrediet	175.000	-	175.000	1 augustus 2014	Vlottend - Euribor + 2,125%
Senior Secured Fixed Rate Notes					
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	500.000	500.000	-	15 november 2020	Vast - 6,375%
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100.000	100.000	-	15 november 2016	Vast - 5,30%
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	300.000	300.000	-	15 februari 2021	Vast - 6,625%
Senior Secured Floating Rate Notes					
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400.000	400.000		15 juni 2021	Vlottend - EUR 3M + 3,875%
Totaal nominaal bedrag	3.104.792	2.929.792	175.000		

5.13 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Vennootschap maakt gebruik van diverse afgeleide financiële instrumenten om het interestrisico en het wisselkoersrisico te beheren. Navolgende tabel verschaft de details omtrent de reële waarde van onze activa (passiva) in afgeleide financiële afgeleide instrumenten:

	30 juni 2011	31 december 2010
	(in duizend euro)	
Vlottende activa	23	315
Vaste activa	5.403	4.718
Kortlopende verplichtingen	(19.011)	(24.729)
Langlopende verplichtingen	(24.100)	(35.914)
	(37.685)	(55.610)
Interestderivaten	(37.542)	(56.029)
Valutaderivaten	(190)	276
In contracten besloten derivaten	47	143
	(37.685)	(55.610)

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op afgeleide financiële instrumenten omvatten de volgende bedragen:

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2011	2010
	(in duizend euro)	
Interestderivaten	20.986	(59.630)
Valutaderivaten	(466)	51
In contracten besloten derivaten	(95)	(499)
	20.425	(60.078)

5.14 UITGESTELDE BELASTINGEN

Per 30 juni 2011 hadden Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van €168,4 miljoen (31 december 2010: €248,9 miljoen). In overeenstemming met de huidige Belgische 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. Het gebruik van netto operationele verliezen in de belangrijkste operationele vennootschap tijdens de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 leidde tot een aanzienlijke daling van de desbetreffende fiscaal overdraagbare verliezen. Vooral als gevolg hiervan had de Vennootschap een uitgestelde belastingverplichting per einde juni 2011.

De belastbare winst wordt verminderd met de notionele interestaftrek die 7 jaar kan worden overgedragen, en de overgedragen investeringsaftrek. 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.

5.15 OVERIGE VERPLICHTINGEN

	30 juni 2011	31 december 2010
(in duizend euro)		
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	5.883	5.642
Auteursrechten	284	568
Verplichtingen mbt personeelsvoordelen na uitdiensttreding	3.257	3.796
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	4.316	4.105
Verplichtingen mbt ongunstige voorwaarden Interkabel	15.230	16.214
Voorziening voor ontmantelingskosten	2.363	2.354
Overige	5.656	5.466
Totaal overige verplichtingen	36.989	38.145

5.16 KORTLOPENDE BELASTINGSSCHULD

Per 30 juni 2011 bedroeg de kortlopende belastingsschuld €4,1 miljoen (€0,3 miljoen per 31 december 2010). De stijging ten opzichte van eind 2010 van €3,8 miljoen had vooral betrekking op de kortlopende belastingsschuld als gevolg van een vereenvoudiging van de groepsstructuur.

5.17 TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVERIGE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

	30 juni 2011	31 december 2010
	(in duizend euro)	
Ontvangen waarborgen van klanten	23.331	23.438
Personeelskosten	39.018	44.139
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing	27.933	18.904
Auteursrechten	890	989
Toe te rekenen verplichting voor uitbetalingen aan aandeelhouders	509.586	375
Kortlopende verplichtingen uit ongunstige voorwaarden mbt Interkabel	1.476	2.087
Toe te rekenen programmatiekosten	48.704	43.267
Te ontvangen facturen voor investeringen	17.373	18.223
Overige toe te rekenen kosten - te ontvangen facturen m.b.t.:		
Ontvangen goederen en gepresteerde diensten	21.833	39.444
Honoraria	18.499	16.198
Ontvangen magazijngoederen	6.626	12.176
Interconnectie	13.307	10.225
Advertenties, Marketing en Public Relations	11.018	9.712
Infrastructuur	5.991	5.484
Andere	39.655	37.555
Toe te rekenen interesten op derivaten	2.993	7
Overige kortlopende verplichtingen	851	848
Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	789.084	283.071

5.18 OPBRENGSTEN

De opbrengsten van de Vennootschap bestaan uit:

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2011	2010
	(in duizend euro)	
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	159.130	162.674
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	88.658	71.764
Residentieel:		
Internet	218.424	213.111
Telefonie ⁽²⁾	133.636	123.249
Verdelers/Overige	24.849	28.385
Bedrijfsdiensten	45.163	39.401
Totaal opbrengsten	669.860	638.584

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

(1) Basis- en premiumkabeltelevisie omvatten in hoofdzaak residentiële klanten maar bevatten ook een gering percentage professionele klanten.

(2) Opbrengsten uit residentiële telefonie bevatten eveneens interconnectievergoedingen vanwege professionele klanten.

	30 juni 2011	31 december 2010
	(in duizend euro)	
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	63.449	64.764
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	5.223	6.698
Residentieel:		
Internet	11.285	10.864
Telefonie ⁽²⁾	4.179	3.844
Verdelers/Overige	12.702	12.779
Bedrijfsdiensten	1.284	1.513
Totaal over te dragen opbrengsten	98.122	100.462
Kortlopend gedeelte	92.739	94.034
Langlopend gedeelte	5.383	6.428

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

5.19 KOSTEN PER TYPE

	Toelichting	Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni	
		2011	2010
		(in duizend euro)	
Personeelskosten:			
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten		64.160	57.562
Overige personeelsvoordelen		10.973	8.683
		75.133	66.245
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5.4	126.205	122.390
Afschrijvingen	5.6	33.869	29.567
Afschrijvingen op uitzendrechten	5.6	4.047	3.982
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		(23)	26
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten		185.461	185.502
Kosten voor reclame, verkoop en marketing		26.385	32.079
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers		8.680	2.767
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen		790	(11)
Overige kosten		28.746	25.206
Herstructureringskosten		141	-
Totaal kosten		489.434	467.753

(1) Basis- en premiumkabeltelevisie omvatten in hoofdzaak residentiële klanten maar bevatten ook een gering percentage professionele klanten.

(2) Opbrengsten uit residentiële telefonie bevatten eveneens interconnectievergoedingen vanwege professionele klanten.

5.20 FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2011	2010
Opgenomen in de staat van het totaalresultaat	(in duizend euro)	
Financiële opbrengsten		
Interestopbrengsten op termijndeposito's en handelspapier	3.547	429
Netto winst op derivaten	20.425	-
Netto wisselkoerswinsten	1.027	50
	24.999	479
Financiële kosten		
Netto interestkosten		
Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs	(84.864)	(57.019)
Interestkosten op afgeleide financiële instrumenten opgenomen aan reële waarde via de staat van het totaalresultaat	(9.193)	(10.687)
Afschrijvingen van financieringskosten	(3.194)	(2.705)
	(97.251)	(70.411)
Netto verlies op derivaten	-	(60.078)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	(5.311)	-
	(102.562)	(130.489)
Netto financiële kosten opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat	(77.563)	(130.010)

5.21 WINST PER AANDEEL

5.21.1 Gewone winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel zijn de winst en het gewogen gemiddelde aantal aandelen als volgt berekend:

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2011	2010
	(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	58.472	21.763
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	112.727.461	111.913.973
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse A	-	-
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse B	13.764	82.193
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	112.741.225	111.996.166
Gewone winst per aandeel in €	0,52	0,19

5.21.2 Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel, door middel van de eigen aandelen methode, worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende het boekjaar uitstaan, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen. Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010 had de Vennootschap tien categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Opties Klasse A
- Opties Klasse B
- Warrantenplan 2007
- Warrantenplan 2007 bis
- Warrantenplan 2007 ter
- Warrantenplan 2007 quater
- Warrantenplan 2007 quinquies
- Warrantenplan 2007 sexies
- Warrantenplan 2008
- Warrantenplan 2009

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011 had de Vennootschap veertien categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Opties Klasse A
- Opties Klasse B
- Warrantenplan 2007
- 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
- ESPP 2011

De winst in de berekening van de verwaterde winst per aandeel is hetzelfde als de winst voor de berekening van de gewone winst per aandeel, zoals hierboven toegelicht.

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2011	2010
	(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	112.741.225	111.996.166
Aanpassingen voor:		
Opties Klasse A	255.554	208.544
Opties Klasse B	5.616	31.311
Warrantenplan 2007 warranten	14.253	3.588
Warrantenplan 2007 bis warranten	408.138	293.578
Warrantenplan 2008 warranten	199.489	87.174
Warrantenplan 2007 ter warranten	19.507	12.779
Warrantenplan 2007 quater warranten	573.375	336.474
Warrantenplan 2009 warranten	119.726	54.143
Warrantenplan 2007 quinquies warranten	68.237	-
Warrantenplan 2007 sexies warranten	34.737	-
Warrantenplan 2007 septies warranten	16.053	-
Warrantenplan 2010 primo warranten	87.961	-
Aandelen Aankoopprogramma	35.252	-
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel	114.579.122	113.023.757
Verwaterde winst per aandeel in €	0,51	0,19

5.22 VERBONDEN PARTIJEN

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk zijn hoofdaandeelhouder, die een aanzienlijke invloed of controle kan uitoefenen. Zowel voor 2011 als voor 2010 betreft dit het Liberty Global Consortium. Transacties met verbonden partijen omvatten tevens transacties met Pebble Media NV.

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

5.22.1 Balans

	30 juni 2011	31 december 2010
	(in duizend euro)	
Handelsvorderingen	994	776
Handelsschulden	256.364	73

De stijging in handelsschulden en toe te rekenen verplichtingen per 30 juni 2011 was voornamelijk het gevolg van de geboekte schuld voor de kapitaalvermindering van de Vennootschap, die aan het Liberty Global Consortium zal betaald worden, ter hoogte van €255,8 miljoen.

5.22.2 Staat van het totaalresultaat

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2011	2010
	(in duizend euro)	
Bedrijfsresultaat		
Opbrengsten	680	586
Bedrijfskosten	(730)	(507)
Andere bedrijfsopbrengsten	-	8

5.22.3 Vergoedingen van management op sleutelposities

In het kader van deze toelichting wordt “management op sleutelposities” gedefinieerd als personeel betrokken bij de strategische oriëntatie van de Vennootschap.

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2011	2010
	(in duizend euro)	
Bezoldigingen en andere personeelsvoordelen op korte termijn	2.933	2.465
Vergoedingen na uitdiensttreding	84	82
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	4.305	1.506
	7.322	4.053

5.23 TOEZEGGINGEN EN VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Geschil betreffende het principeakkoord tussen Telenet en de Zuivere Intercommunales, Interkabel en INDI

Op 26 november 2007 kondigden Telenet en vier intergemeentelijke samenwerkingsverbanden in België, hierna "IGSen", een niet-bindend principeakkoord aan om de analoge en digitale televisieactiviteiten van de IGSen, inclusief alle bestaande abonnees, over te dragen aan Telenet. Vervolgens hebben Telenet en de IGSen de IGS Overeenkomst 2008 gesloten, die op 1 oktober 2008 in werking is getreden. Begin december 2007 stelde Belgacom NV / SA ("Belgacom"), de historische telecommunicatieoperator in België, verschillende procedures in om de uitvoering van deze overeenkomsten te blokkeren. Ze stelde daarvoor een procedure in kort geding in bij de voorzitter van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen om een voorlopige maatregel te bekomen om de IGSen te beletten het principeakkoord uit te voeren en startte een burgerlijke bodemprocedure waarin de nietigverklaring van het principeakkoord werd gevorderd. In maart 2008 heeft de voorzitter van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen de vordering van Belgacom in kort geding toegekend. Deze beschikking werd echter door het Hof van Beroep te Antwerpen hervormd in juni 2008. Belgacom stelde een voorziening in Cassatie in. In september 2010 bevestigde het Hof van Cassatie echter het arrest van het Hof van Beroep. Op 6 april 2009 heeft de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen in de burgerlijke bodemprocedure in het voordeel van de IGSen en Telenet geoordeeld. De vordering van Belgacom tot nietigverklaring van het principeakkoord en de IGS Overeenkomst 2008 werd afgewezen. Op 12 juni 2009 tekende Belgacom tegen deze uitspraak beroep aan bij het Hof van Beroep te Antwerpen. In dit beroep vordert Belgacom nu ook een schadevergoeding indien de IGS Overeenkomst 2008 niet zou worden vernietigd. De vordering tot schadevergoeding is evenwel nog niet begroot. Op de inleidingszitting, die doorging op 8 september 2009, werd de beroepsprocedure voor onbepaalde tijd uitgesteld op verzoek van Belgacom.

Parallel met boven vernoemde procedures diende Belgacom een klacht in bij de toezichthoudende overheid tot schorsing van de goedkeuring van het principeakkoord door de raden van bestuur van de IGSen. Zij diende eveneens een verzoek tot schorsing en nietigverklaring in bij de Raad van State met betrekking tot deze goedkeuringen en vervolgens ook met betrekking tot de beslissingen van de raden van bestuur van de IGSen tot goedkeuring van de IGS Overeenkomst 2008, met als belangrijkste argument dat de IGSen een (openbare) marktbevraging hadden moeten organiseren vooraleer het principeakkoord en de IGS Overeenkomst te sluiten. De pogingen van Belgacom om de goedkeuring van deze overeenkomsten te laten schorsen, hadden geen succes. Het definitieve arrest van de Raad van State in de nietigheidsprocedures, die kunnen worden gevoegd, is nog niet uitgesproken. De Auditeur bij de Raad van State (die de rechters adviseert) verklaarde in zijn verslag van 3 mei 2011 echter dat hij gelooft dat er geen marktbevraging nodig was (d.w.z. dat de argumentatie van Telenet en de IGSen wordt gesteund).

Het is mogelijk dat Belgacom of een derde partij of overheidsinstantie verdere gerechtelijke stappen zal ondernemen in een poging om de integratie van de analoge en digitale televisieactiviteiten van de IGSen te blokkeren of om de nietigverklaring van de IGS Overeenkomst 2008 te bekomen. Er kan geen garantie worden gegeven over de uitkomst van deze of een andere gerechtelijke procedures. Een ongunstig resultaat van de bestaande of toekomstige procedures zou echter kunnen leiden tot de nietigverklaring van de 2008 IGSen Overeenkomst en / of een verplichting voor Telenet om de schadevergoeding te betalen, overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van de IGS Overeenkomst 2008, die bepaalt dat Telenet enkel aansprakelijk is voor schade boven € 20 miljoen. Gelet op het feit dat Belgacom haar schadeclaim niet begroot hebben we geen basis om te bepalen wat de eventuele schadevergoeding zou kunnen zijn bij een ongunstig resultaat. We verwachten evenwel niet dat de uiteindelijke beslissing in deze kwestie een materiële impact op de resultaten van onze activiteiten of onze financiële toestand zal hebben.

Geschil in verband met interconnectie

Telenet is betrokken in wettelijke en juridische procedures met Belgacom betreffende de verhoging van de interconnectietarieven die het aan de telefoonoperatoren aanrekent voor de terminatie van telefoongesprekken naar eindgebruikers op het Gecombineerde Netwerk vanaf augustus 2002. Traditioneel werden de interconnectievergoedingen tussen operatoren van vaste telefoonlijnen (inclusief Belgacom) op wederkerige basis aangerekend, waarbij de interconnectie terminatievergoedingen die Belgacom aan Telenet aanrekende, identiek waren aan de interconnectie terminatievergoedingen die Telenet aan Belgacom aanrekende.

Deze vergoedingsovereenkomst maakte het voor Telenet echter moeilijk om rendabele telefoniediensten aan te bieden, omdat het niet over het schaalvoordeel van Belgacom beschikte en dus niet aan dezelfde eenheidskost als Belgacom kon werken. Telenet vroeg aan het BIPT de toelating om de binnenlandse en internationale interconnectietarieven te verhogen. Op 12 augustus 2002 verhoogde Belgacom de retailtarieven voor haar telefoonabonnees die naar Telenet-telefoonnummers belden, om de verhoogde terminatietarieven van Telenet te weerspiegelen. In een aantal uitspraken in juni en augustus 2002, keurde

het BIPT, ondanks het protest van Belgacom, de aanvraag van Telenet goed om de tarieven die het aan andere operatoren aanrekende voor de terminatie van binnenlandse oproepen op het Gecombineerde Netwerk te verhogen. Telenet verhoogde dan ook de interconnectie terminatietarieven op 13 augustus 2002 van €0,009 tot €0,0475 en Belgacom tekende beroep aan tegen de beslissing van het BIPT bij de Raad van State.

Op 3 juli 2002 verwierp de Raad van State een verzoek bij hoogdringendheid van Belgacom om de toepassing van de verhoogde interconnectie terminatietarieven op te schorten, maar aanvaardde wel om de zaak ten gronde te behandelen (niet in kortgeding). Belgacom diende in 2007 eveneens een schadeclaim in van €75 miljoen voor onverschuldigde betalingen en €1 miljoen voor geleden schade bij de Rechtbank van eerste aanleg te Brussel. Op 8 april 2011 velde de Raad van State een vonnis ten gronde waarbij de beslissing van het BIPT werd geannuleerd die Telenet toeliet om niet wederkerige interconnectie tarieven toe te passen. Het vonnis oordeelde dat de beslissing van het BIPT niet voldoende was gemotiveerd. Het bevestigde evenwel de verplichting van Belgacom om redelijke interconnectie verzoeken te aanvaarden en de bevoegdheid van het BIPT om deze verplichting af te dwingen. Telenet Group Holding gelooft dat het vonnis van de Raad van State geen invloed heeft op zijn beoordeling dat Belgacom waarschijnlijk geen succes zal hebben met zijn schadeclaim voor onverschuldigde betalingen en geleden schade. Gezien het annulatievonnis van de raad van State is gebaseerd op formele gronden, kan het BIPT een nieuwe beslissing uitvaardigen die de besluiten uit de geannuleerde beslissing overneemt en de formele tekortkomingen herstelt. Het BIPT heeft in vorige zaken reeds dergelijke beslissingen uitgevaardigd. Telenet zou ook het BIPT kunnen verzoeken om haar te vrijwaren op grond van principes van aansprakelijkheid van de Staat. Als Belgacom succesvol zou zijn in zijn schadeclaim, is het mogelijk dat Telenet verplicht zou worden om de teveel ingevorderde bedragen terug te storten die het heeft ingevorderd sinds augustus 2002, wat zou resulteren in een aanzienlijke schuld.

Daarnaast betwistte Belgacom de geldigheid van de hogere tarieven ook voor de Rechtbank van Koophandel van Mechelen op basis van het argument van onwettige prijszetting. De rechtbank vond geen aanwijzing dat de interconnectietarieven van Telenet een inbreuk uitmaakten op de wet betreffende de eerlijke handelspraktijken, de mededingingswet of prijsreglementering zoals aangevoerd werd door Belgacom. De rechtbank besliste aldus dat de enige potentiële vordering van Belgacom beperkt was tot een contractuele vordering waarvoor de rechter die van de zaak kennis nam niet bevoegd was om uitspraak te doen. Bijgevolg wees de rechtbank de vordering af. Op 17 maart 2005 heeft het Hof van Beroep te Antwerpen het beroep van Belgacom tegen deze beslissing afgewezen.

In februari 2006 bracht Belgacom de zaak voor het Belgische Hof van Cassatie, die de beslissing van het hof van beroep te Antwerpen heeft vernietigd op 28 mei 2009 wegens onvoldoende motivering en de zaak heeft doorverwezen naar het Hof van Beroep te Gent. Onafhankelijk juridisch advies dat door Telenet werd ingewonnen, wijst erop dat er weinig kans bestaat dat een eis met terugwerkende kracht wordt ingewilligd. Bovendien werd een nieuw artikel in de telecomwet van 2005 ingeschreven, dat aan de regulator toelaat om geannuleerde BIPT beslissingen retroactief te herstellen.

Ingevolge de omzetting van nieuwe Europese regelgeving in Belgische wetgeving, besloot het BIPT een glijpad van drie jaar naar reciprociteit toe te passen vanaf 1 januari 2007. In oktober 2006 diende Belgacom bij het Hof van Beroep in Brussel een verzoek in om een snellere daling van Telenet's interconnectietarieven te eisen. Telenet diende eveneens een verzoek in bij het Brusselse Hof van Beroep met het argument dat de verlaging van onze interconnectietarieven kosten georiënteerd zou moeten zijn.

Geschillen in verband met auteursrechten

Op 12 april 2011 heeft de Rechtbank van Eerste Aanleg te Mechelen geoordeeld dat Telenet geen (bijkomende) rechten verschuldigd is aan beheersvennootschappen voor de inning van auteursrechten zoals Agicoa, SABAM en anderen in gevallen van directe injectie of gevallen waar Telenet zogenaamde "alle rechten inbegrepen" (ARI) overeenkomsten heeft met de respectieve omroepen.

In 2006 startte Telenet juridische procedures tegen een groot aantal beheersvennootschappen voor de inning van auteursrechten, met de bedoeling een aantal geschillen uit te klaren. In het bijzonder wilde Telenet uitsluitel over onder andere de vraag of deze beheersvennootschappen rechten konden opeisen voor die kanalen die onmiddellijk geïnjecteerd worden in het Telenet kabelnetwerk (en door Telenet verdeeld over de kabel), in tegenstelling tot kanalen die simultaan free to air verdeeld worden via verschillende technieken (kabel, satelliet, terrestriële uitzending enz.).

Dit geschil heeft betrekking op de belangrijkste Belgische en buitenlandse private omroepen, met inbegrip van alle kanalen van grote omroepen zoals VMMA, SBS Belgium en RTL-TVi. De beheersvennootschappen vroegen bijkomende betalingen vanwege de operatoren, en inderdaad wordt vermoed dat TV Vlaanderen (DTH) en Belgacom TV (IPTV) dergelijke betalingen doen. Hun redenering was gebaseerd op het geloof dat de omroep diende te betalen voor de distributie van het signaal naar de operator, en dat de operator ook zou moeten betalen voor haar deel.

Telenet daarentegen was van mening dat (i) geen retransmissie vergoedingen verschuldigd zijn in geval van onmiddellijk geïnjecteerde kanalen, (ii) geen bijkomende auteursrechten betaald moeten worden in gevallen waarbij analoog en digitaal simultaan verdeeld worden (gezien Telenet dit slechts beschouwd als één enkele verdeling) en (iii) de ARI overeenkomsten met de omroepen juridisch geldig zijn, wat inhoudt dat in deze gevallen de omroepen verantwoordelijk zijn voor de ermee samenhangende auteursrechten. De Rechtbank te Mechelen oordeelde over al deze punten in het voordeel van Telenet. SABAM heeft beroep aangetekend tegen deze beslissing.

Ontwikkelingen op het regelgevend vlak

In december 2010 publiceerde het Belgisch Instituut voor Post en Telecommunicatie ("BIPT"), de Belgische federale regelgevende instantie, en de gemeenschapsregulators voor de telecommunicatie- en mediasectoren hun respectieve ontwerpbesluiten met daarin de resultaten van hun gezamenlijke analyse van de retailmarkt voor televisieomroep in België. Daarnaast publiceerde het BIPT een analyse van de wholesale breedbandmarkten in België. Deze ontwerpbesluiten stelden voor om regelgevende verplichtingen op te leggen aan kabeloperatoren enerzijds en aan Belgacom, de historische telecommunicatieoperator, anderzijds.

De regelgevende instanties hebben een openbare raadpleging gehouden over de voorgestelde maatregelen en hebben de opmerkingen van de verschillende markspelers gepubliceerd. Op basis van deze opmerkingen hebben ze enkele wijzigingen aangebracht in de ontwerpbesluiten. De ontwerpbesluiten werden vervolgens genotificeerd aan de Europese Commissie door de Conferentie van Regulators voor de elektronische Communicatiesector ("CRC"), een orgaan dat het BIPT en de gemeenschapsregulators verenigt. Op 20 juni 2011 heeft de Europese Commissie een brief gestuurd aan de CRC met kritiek op de analyse van de omroepmarkten. De Commissie heeft meer bepaald kritiek op het feit dat de regulators de stroomopwaartse wholesalemarkten niet hebben geanalyseerd. De Commissie betwijfelt ook de noodzaak en de evenredigheid van de verschillende verplichtingen.

De regelgevende instanties hebben desalniettemin een definitieve beslissing goedgekeurd op 1 juli 2011 mits enkele bijkomende wijzigingen aan de tekst van de ontwerpbesluiten. De definitieve beslissingen werden op 18 juli 2011 ter kennis van Telenet gebracht. De opgelegde regelgevende verplichtingen omvatten o.a. (i) een verplichting tot doorverkoop van analoge kabeltelevisie aan alternatieve operatoren (inclusief Belgacom) op een 'retail minus' basis, (ii) een verplichting om aan alternatieve operatoren (met uitsluiting van Belgacom) toegang tot het digitale televisieplatform te verlenen, en (iii) een verplichting om een aanbod van doorverkoop van breedband internettoegang te verrichten op een 'retail minus' basis aan de begunstigden van de toegang tot het digitale televisie platform die aan hun klanten bundels wensen aan te bieden. De 'retail minus' methode houdt in dat toegang moet worden verleend tegen een wholesaletarief berekend als de retailprijs voor de aangeboden dienst, exclusief BTW en auteursrechten en met verdere aftrek van de retailkosten die worden vermeden bij het aanbieden van de wholesaledienst (zoals, bijvoorbeeld, de kosten voor facturering, franchise, consumentendienst, marketing en verkoop). De implementatie van de beslissingen van 1 juli 2011 zal meer dan 12 maanden duren.

Voor Belgacom omvatten de regelgevende verplichtingen het volgende (i) een verplichting om wholesale ontbundelde toegang te verlenen, (ii) een verplichting om wholesale internettoegang te verlenen op bitstreamniveau en (iii) een verplichting om wholesale multicasttoegang te verlenen voor de distributie van TV-zenders.

Telenet gelooft dat er sterke argumenten zijn om de bevindingen van de regulators betreffende de televisieomroepenmarkt en de daaruit voortvloeiende verplichtingen te betwisten. Daarom zal Telenet beroep aantekenen tegen de beslissingen van 1 juli 2011 voor het Hof van Beroep te Brussel. Het valt echter niet uit te sluiten dat één of meerdere regelgevende verplichtingen alsnog zullen worden gehandhaafd.

De beslissingen van 1 juli 2011, en de toepassing ervan, kunnen en hebben mogelijk tot doel om de concurrenten van Telenet te versterken door hun toegang te verlenen tot het netwerk van Telenet en door hun kosten voor het aanbieden van concurrerende producten en diensten te verlagen. Bovendien kan elke vorm van toegang verleend aan concurrenten (i) de bandbreedte beperken die beschikbaar is voor Telenet om nieuwe of meer uitgebreide producten en diensten te leveren aan zijn klanten die door zijn netwerk bediend worden en (ii) een negatieve invloed hebben op Telenets vermogen om zijn inkomsten en kasstromen te behouden of te verhogen. De omvang van dergelijke negatieve effecten zal uiteindelijk afhangen van het feit of de beslissingen van 1 juli 2011 worden uitgevoerd in zijn huidige vorm en, indien uitgevoerd, van de groothandelstarieven die zijn vastgesteld door de regelgevende instanties en de mate waarin concurrenten profiteren van de uiteindelijke toegang tot het Telenet-netwerk.

Afgezien van de verwerving van de uitzendrechten voor het Belgisch voetbalkampioenschap en het bod voor het 3G-spectrum, zoals beschreven in Toelichting 5.25, hebben er zich geen andere belangrijke wijzigingen voorgedaan in de zes maanden

beëindigd op 30 juni 2011 met betrekking tot de toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen. Daarom verwijzen we naar Toelichting 5.26 van de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar beëindigd op 31 december 2010 voor meer informatie over onze toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen.

5.24 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN OVEREENKOMSTEN

We hebben geen buitenbalans financieringsovereenkomsten met enig filiaal noch met enige ongeconsolideerde entiteit.

5.25 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Telenet sleept exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie in de wacht

Op 10 juni 2011 maakte Telenet bekend dat het erin geslaagd was om de belangrijkste exclusieve betaaltelevisierechten voor de uitzending van de Belgische voetbalcompetitie tijdens de komende drie seizoenen in de wacht te slepen. Dit contract laat Telenet toe om de drie belangrijkste wedstrijden per wedstrijddag live uit te zenden op zijn betaaltelevisieplatform PRIME SPORT, dat wordt omgedoopt tot Sporting Telenet. De Belgische voetbalcompetitie breidt Telenets rijke portfolio van internationale sportcontent uit, waaronder de uitzendrechten voor de belangrijkste Europese voetbalcompetities, de NBA-competitie en een speciaal golfkanaal. Op basis van de opname van het contract voor de gehele contractduur vanaf de drie maanden eindigend op 30 september 2011 verwacht Telenet voor het jaar eindigend op 31 december 2011 bijkomende toe te rekenen bedrijfsinvesteringen van circa €87,0 miljoen, die lineair zullen worden afgeschreven naarmate de voetbalseizoenen vorderen. Voor het jaar eindigend op 31 december 2011 verwacht Telenet een betaling in contanten van circa €21,7 miljoen met betrekking tot de verworven voetbalrechten. Vanaf het voetbalseizoen 2012-2013 overweegt Telenet ook om de niet-exclusieve uitzendrechten voor het derde lot, die de resterende wedstrijden van het Belgisch voetbalkampioenschap omvat, te verwerven.

Telenet dient een formeel bod in voor waardevol 3G- en 2G-spectrum en versterkt daarmee zijn positie als uitdager in de markt voor mobiele telefonie

Op 27 juni 2011 diende Telenet via haar dochteronderneming Telenet Tecteo Bidco NV (consortium met de Waalse kabeloperator Tecteo, die werkt onder de merknaam VOO) een formeel bod voor de vierde 3G-licentie in. Hiermee krijgt Telenet toegang tot waardevol 2 x 14,8 MHz spectrum in de 2,1 GHz-band. De totale licentiekost is gelijk aan de minimale verkoopprijs van €71,5 miljoen, aangezien Telenet Tecteo Bidco NV de enige toegelaten kandidaat voor het spectrum was. Aangezien Telenet Tecteo Bidco heeft gekozen voor gespreide jaarlijkse betalingen over de duurtijd van de licentie, zal de totale vergoeding die wordt betaald, inclusief interestbetalingen, gelijk zijn aan €83,0 miljoen. Onder de huidige overeenkomst zal Telenet 75% van de totale licentiekost dragen en Tecteo de resterende 25%. Tegen 14 augustus 2011 dient Telenet Tecteo Bidco NV te beslissen of het zijn calloptie op het 2G-spectrum (2 x 4,8 MHz in de 900 MHz-band en 2 x 10 MHz in de 1800 MHz-band) wenst uit te oefenen wanneer dit vanaf 27 november 2015 beschikbaar wordt. De licentiekost hiervoor zal €31,5 miljoen bedragen, of €34,4 miljoen, inclusief interestbetalingen, indien gekozen wordt voor jaarlijkse gespreide betalingen. Als gevolg van de verwerving van de vierde 3G-licentie, die boekhoudkundig effect zal vinden in de drie maanden eindigend op 30 september 2011, verwacht Telenet bijkomende toe te rekenen bedrijfsinvesteringen van circa €71,5 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2011 en een uitgaande kasstroom (gebruikt voor financieringsactiviteiten) van circa €10,8 miljoen. Afhankelijk van het feit of Telenet al dan niet de calloptie op het 2G-spectrum zal uitoefenen voor 14 augustus 2011 kunnen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de drie maanden eindigend op 30 september 2011 nog eens oplopen met €31,5 miljoen.

Succesvolle allocatie van schuldenruil en renteherziening van bestaande termijnleningen

Op 15 juni 2011 kondigde Telenet International Finance S.à.r.l. ("Telenet International Finance"), een dochteronderneming van Telenet Group Holding NV, aan dat het van start ging met een vrijwillige omruiling voor Termijnlening G onder zijn senior kredietfaciliteit. De financiers van Termijnlening G werd gevraagd om hun bestaande participaties en verbintenissen om te ruilen voor participaties en verbintenissen voor nieuwe Termijnleningen met ongewijzigde vervaldatum op 31 juli 2017 (Termijnlening Q) of met een verlengde looptijd van twee jaar tot 31 juli 2019 (Termijnlening R), in beide gevallen met een herziening van de rente in lijn met de huidige marktomstandigheden.

Op 4 juli kondigde Telenet International Finance de allocatie van zijn voorstel tot vrijwillige omruiling aan. Telenet International Finance begint nu aan de formele schuldvernieuwing. In totaal werd de looptijd van €798,6 miljoen aan schulden met twee jaar verlengd tot juli 2019 (Termijnlening R) met een variabele rentevoet van 3,625% boven het Euribor-tarief, terwijl €431,0 miljoen aan schulden werd vernieuwd in Termijnlening Q met een ongewijzigde looptijd tot juli 2017 (Euribor-tarief +3,25%). Als onderdeel van de vrijwillige omruiling waarnaar hierboven wordt verwezen, verlengde Telenet International Finance de beschikbaarheid van het wentelkrediet tot 31 december 2016. Het toegezegde niet-opgenomen bedrag werd bijgesteld tot €158,0 miljoen, met een variabele rentevoet die 2,75% boven het Euribor-tarief ligt. Op 29 juli 2011 zal Telenet International Finance de bestaande Termijnleningen G en J volledig aflossen voor een totaalbedrag van €400,1 miljoen, waarvoor het de opbrengsten uit de schulduitgifte van €400,0 miljoen in juni 2011 volledig zal gebruiken. Afhankelijk van het succesvol beëindigen van deze transactie zal Telenet de gemiddelde looptijd van zijn senior kredietfaciliteit verlengen tot ongeveer 8,4 jaar. Als gevolg verwacht Telenet circa €6,3 miljoen aan kosten van derden en daarmee samenhangende uitgestelde financieringskosten ten laste te nemen voor de drie maanden eindigend op 30 september 2011.

Pro forma schuldoverzicht per 29 juli 2011 (Na het omruilings- en renteherzieningsproces (niet geauditeerd))

	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet	Interestbetaling verschuldigd
	29 juli 2011					
	(in duizend euro)					
Gewijzigde Senior Credit Facility:						
Termijnlening Q	431.038	431.038	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,75%	Maandelijks
Termijnlening R	798.634	798.634	-	31 juli 2019	Vlottend - Euribor + 2,75%	Maandelijks
Wentelkrediet	158.000	-	158.000	31 december 2016	Vlottend - Euribor + 2,125%	Niet van toepassing
Senior Secured Fixed Rate Notes						
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	500.000	500.000	-	15 november 2020	Vast - 6,375%	Halfjaarlijks (mei en nov.)
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100.000	100.000	-	15 november 2016	Vast - 5,30%	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.)
Senior Secured Floating Rate Notes						
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400.000	400.000		15 juni 2021	Vlottend - EUR 3M+3,875%	Kwartaal (maart, juni, sep. en dec.)
Totaal nominaal bedrag	2.687.672	2.529.672	158.000			

Betaling van goedgekeurde aandeelhoudersvergoeding van €4,50 per aandeel

Op 29 juli 2011 zal Telenet Group Holding NV de betaling van de goedgekeurde aandeelhoudersvergoeding van €4,50 per aandeel effectief afwikkelen. In dit verband verwacht de Vennootschap een totale betaling in contanten van ongeveer €509,3 miljoen voor de drie maanden beëindigd op 30 september 2011. Dit bedrag zal volledig worden betaald in geldmiddelen en kasequivalenten van de Vennootschap en werd al in het eigen vermogen verwerkt voor de drie maanden beëindigd op 30 juni 2011.

CRC besluit om bepaalde diensten over kabelnetwerken in België te reguleren

Op 18 juli 2011 publiceerde de CRC (de Conferentie van Regulators voor de elektronische Communicatiesector, waarin de Vlaamse Regulator voor de Media, de Conseil Supérieur de l'Audiovisuel, de Medienrat en het BIPT verenigd zijn) besluiten die samen de televisieomroepenmarkt en de markt voor breedbandinternet in België reguleren. De besluiten zullen vanaf 1 augustus 2011 in werking treden en moeten in principe tegen het einde van oktober 2012 geïmplementeerd zijn. Kabeloperatoren, waaronder Telenet, zullen voortaan aan elke speler die erom vraagt het volgende moeten leveren: (a) toegang tot een doorverkoop aanbod voor hun analoge-televisieaanbod; (b) toegang tot hun digitale-televisieplatform (behalve voor Belgacom) en; (c) toegang tot een doorverkoop aanbod voor breedbandinternet (exclusief Belgacom en enkel in combinatie met digitale TV). Telenet is er altijd van overtuigd geweest dat de huidige marktsituatie geen schade toebrengt aan de consument en dat als gevolg ex ante-regulering niet noodzakelijk is. Daarom zal Telenet op 5 augustus 2011 beroep aantekenen tegen de besluiten voor het Hof van Beroep te Brussel en een verzoek tot opschorting en nietigverklaring indienen.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV over het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2011

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse balans van Telenet Group Holding NV (de 'Vennootschap') per 30 juni 2011 nagekeken, alsook de bijhorende verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het totaalresultaat, de verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht voor het semester afgesloten op deze datum, en de toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 "*Tussentijdse Financiële Verslaggeving*" ('IAS 34'), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaarden betreffende opdrachten van beperkt nazicht ISRE 2410 "*Nazicht van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap*" alsook in overeenstemming met de aanbevelingen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de internationale controlenormen ("International Standards on Auditing, ISA") of met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2011 niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 28 juli 2011

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Jos Briers
Bedrijfsrevisor

Götwin Jackers
Bedrijfsrevisor

Voor aanvullende informatie, gelieve contact op te nemen met onze dienst Investor Relations:

Vincent Bruyneel
VP Investor Relations, Corporate Communications & CEO Support
vincent.bruyneel@staff.telenet.be
Telefoon: + 32 (0)15 33 56 96

Rob Goyens
Manager Investor Relations
rob.goyens@staff.telenet.be
Telefoon: +32 (0)15 33 30 54

<http://investors.telenet.be>