

Resultaten voor het eerste kwartaal 2012

- ▶ **Sterke groei in het aantal triple-playbundels en hogere verkopen van gsm's deden de bedrijfsopbrengsten met 10% stijgen;**
- ▶ **Adjusted EBITDA +11% j-o-j tot €192,6 miljoen, onderliggende marge van 52,9%;**
- ▶ **Resultaatgedreven bedrijfsinvesteringen leggen de basis voor aanhoudende groei.**

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

Mechelen, 2 mei 2012 – Telenet Group Holding NV ('Telenet' of de 'Vennootschap') (Euronext Brussel: TNET) maakt zijn niet-geauditeerde geconsolideerde resultaten over de drie maanden eindigend op 31 maart 2012 bekend. De resultaten zijn conform de door de Europese Unie goedgekeurde International Financial Reporting Standards ('EU GAAP').

BELANGRIJKSTE PUNTEN IN EEN NOTENDOP

- Bedrijfsopbrengsten van €364,0 miljoen, +10% j-o-j. Deze stijging was vooral te danken aan het grotere aandeel van productbundel-, mobiele-telefonie- en Sporting Telenet-abonnees, de toegenomen verkoop van gsm's en de selectieve prijsverhogingen voor basiskabel-tv en breedbandinternet. Zonder de opbrengsten uit de verkoop van gsm's en settopboxen met een kleinere marge bedroeg de groei van onze bedrijfsopbrengsten 8% j-o-j;
- De gemiddelde opbrengst per klantenrelatie⁽⁴⁾⁽⁵⁾ steeg met 10% j-o-j tot €44,8; de absolute jaar-op-jaarstijging van €4,2 was onze beste prestatie sinds Q4 2009;
- Robuuste toename van het aantal triple-playabonnees met 22.700 (ons beste resultaat sinds Q4 2009) tot 805.800 per eind Q1 2012; triple-playabonnees vertegenwoordigen nu 37% van ons totale klantenbestand;
- Adjusted EBITDA⁽¹⁾ +11% j-o-j tot €192,6 miljoen, wat resulteerde in een onderliggende marge van 52,9%. Exclusief eenmalige posten steeg onze Adjusted EBITDA met 9% j-o-j;
- Nettowinst daalde met 71% tot €12,2 miljoen als gevolg van een verlies van €17,6 miljoen op rentederivaten, hogere interestkosten en afschrijvingskosten in verband met de uitzendrechten voor het Belgische voetbal;
- Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen⁽²⁾ van €78,6 miljoen, of 22% van de bedrijfsopbrengsten, omwille van de fasering van de bedrijfsinvesteringen in settopboxen, het hogere aantal migraties naar Fibernet, en het Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten;
- Vrije kasstroom⁽³⁾ daalde met 36% tot €55,0 miljoen als gevolg van negatieve mutaties in werkkapitaal, hogere interestkosten en de laatste betaling voor de uitzendrechten voor het Belgische voetbal voor het lopende seizoen;
- De jaarlijkse algemene en de buitengewone algemene vergadering van 25 april 2012 keurde de voorgestelde aandeelhoudersvergoeding van €4,25 per aandeel goed, inclusief een dividend van €1,00 bruto per aandeel op 10 mei 2012 en een kapitaalvermindering van €3,25 netto per aandeel op 31 augustus 2012.

Voor de drie maanden beëindigd op	maart 2012	maart 2011	% Verschil
FINANCIËLE KERNCIJFERS (in € miljoen, uitgezonderd bedragen per aandeel)			
Bedrijfsopbrengsten	364,0	331,6	10%
Bedrijfswinst	92,7	86,5	7%
Nettowinst	12,2	42,8	-71%
Gewone winst per aandeel	0,11	0,38	-71%
Verwaterde winst per aandeel	0,11	0,37	-70%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	192,6	174,2	11%
Adjusted EBITDA marge %	52,9%	52,5%	
Toe te rekenen Bedrijfsinvesteringen ⁽²⁾	78,6	56,7	39%
Bedrijfsinvesteringen als % van de bedrijfsopbrengsten	22%	17%	
Vrije kasstroom ⁽³⁾	55,0	85,5	-36%
OPERATIONELE KERNCIJFERS (Geleverde diensten)			
Totaal kabeltelevisie	2.180.700	2.253.700	-3%
Analoge kabeltelevisie	779.500	1.024.700	-24%
Digitale kabeltelevisie	1.401.200	1.229.000	14%
Breedbandinternet	1.326.000	1.249.200	6%
Vaste telefonie	902.300	830.500	9%
Mobiele telefonie	249.900	210.600	19%
Triple-playklanten	805.800	734.700	10%
Diensten per klantenrelatie ⁽⁴⁾	2,02	1,92	5%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand) ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	44,8	40,6	10%

- (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 12.
- (2) De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen worden omschreven als toevoegingen aan terreinen, uitrusting en immateriële vaste activa, inclusief toevoegingen van financiële leases en overige financieringsovereenkomsten, zoals op basis van het toe te rekenen bedrag geboekt in de geconsolideerde balans van de Vennootschap.
- (3) Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus (i) de verwerving van materiële vaste activa en de verwerving van immateriële vaste activa van de continue activiteiten van de Vennootschap, (ii) kapitaalaflossingen op verplichtingen uit hoofde van leverancierskrediet, en (iii) kapitaalaflossingen op financiële leases (exclusief netwergerelateerde leases), 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.
- (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 de verhuur van settopboxen, en uitgezonderd interconnectie-inkomsten, installatiekosten en inkomsten uit mobiele telefonie en de verkoop van settopboxen) voor de bedoelde periode, gedeeld door het gemiddelde aantal klantenrelaties aan het begin en aan het einde van die periode.

Conference call – Telenet zal op 3 mei 2012 om 15:00 uur MET een conference call houden voor institutionele beleggers en analisten. De inbelgegevens en webcastkoppelingen vindt u op <http://investors.telenet.be>

Contactgegevens

Investor Relations & Corporate Communication:	Vincent Bruyneel – vincent.bruyneel@staff.telenet.be – Telefoon: +32 15 335 696
Investor Relations:	Rob Goyens – rob.goyens@staff.telenet.be – Telefoon: +32 15 333 054
Press & Media Relations:	Stefan Coenjaerts – stefan.coenjaerts@staff.telenet.be – Telefoon: +32 15 335 006

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

Meer informatie – Meer informatie over Telenet en zijn producten vindt u op 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. Ons geconsolideerde jaarverslag van 2011 en onze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten en presentaties in verband met de financiële resultaten over de drie maanden beëindigd op 31 maart 2012 zijn beschikbaar in het deel van onze website dat bedoeld is voor beleggers (<http://investors.telenet.be>).

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

Financiële informatie – De geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2011 werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie (EU GAAP), tenzij anders vermeld, en kan vanaf 23 maart 2012 op onze website worden geraadpleegd.

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

Dit document werd vrijgegeven op 2 mei 2012 om 17.45 uur MET.

In een reactie op de resultaten zei **Duco Sickinghe, Chief Executive Officer van Telenet**:

"2012 kende een schitterende start. De solide vooruitgang die we in het eerste kwartaal van 2012 hebben geboekt, op zowel operationeel als financieel gebied, heeft de basis gelegd voor alweer een jaar van solide groei. Ondanks de macro-economische uitdagingen en de hevige concurrentie is het aantal abonnees voor al onze belangrijkste producten voor particulieren – digitale tv, breedbandinternet en vaste telefonie – robuust gestegen. Onze strategie, waarvan de voornaamste bouwstenen ons toonaangevend netwerk, onze onderscheidende diensten ten opzichte van onze concurrenten en een uitstekende klantendienst zijn, levert duidelijk resultaat op. Vandaag is ons hybride netwerk van glasvezel en coaxiale kabel binnen heel ons afzetgebied in staat om internetsnelheden tot 100 Mbps te leveren. Ons aanhoudend engagement om innovatieve producten aan te bieden aan consumenten vertaalde zich in sterke operationele resultaten.

We waren vooral blij met het grote succes van onze triple-playbundels: in het eerste kwartaal van dit jaar steeg het aantal triple-playabonnees met 22.700, wat onze beste prestatie was sinds het vierde kwartaal van 2009. Momenteel is ongeveer 37% van ons klantenbestand geabonneerd op alle drie de vaste producten, in vergelijking met 33% een jaar geleden. De aanhoudende stijging van het gemiddelde aantal diensten per klantenrelatie, de groeiende bijdrage van onze sportbetaalzender Sporting Telenet en de gunstige impact van selectieve prijsverhogingen, die de gestegen levensduurte weerspiegelen, resulteerden in een stijging van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie met €4,2 j-o-j tot €44,8 – ons sterkste resultaat sinds het vierde kwartaal van 2009. We waren ook blij met de groeiversnelling van onze mobiele activiteiten in het eerste kwartaal, die vooral te danken was aan onze succesvolle lancering van 'SIM-only'-tariefplannen eind vorig jaar. Telenet heeft nu een kwart miljoen mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabonnement. Eerder vandaag hebben we onze Full-MVNO-overeenkomst met Mobistar verlengd. Dit zal zowel onze concurrentiepositie in de markt voor mobiele telefonie als de onderliggende winstgevendheid van onze mobiele activiteiten verbeteren. Samen met de voortdurende uitrol van onze Homespots en publieke hotspots, nieuwe concurrentiële tariefplannen en een uitgebreid gamma van smartphones beschikken we over de juiste ingrediënten voor verdere groei van onze mobiele-telefonieactiviteiten in 2012 en verder. Op het ogenblik dat onze Homespots volledig geactiveerd zullen zijn, zullen we aan onze klanten de beste WiFi-dekking in ons afzetgebied kunnen aanbieden.

De groei van de bedrijfsopbrengsten ging verder in stijgende lijn ten opzichte van voorgaande kwartalen: in het eerste kwartaal van 2012 stegen de bedrijfsopbrengsten met 10% j-o-j tot €364 miljoen. De groei van de opbrengsten was vooral het gevolg van de forse instroom van multiple-playabonnees (waar de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie hoger ligt), de groeiende bijdrage van onze sportbetaalzender Sporting Telenet en van onze mobiele activiteiten, de toegenomen verkoop van gsm's en smartphones en het positieve effect van de selectieve prijsverhogingen in 2011. Zonder rekening te houden met de opbrengsten uit de verkoop van gsm's en settopboxen met een kleinere marge, zou de groei van onze bedrijfsopbrengsten 8% bedragen hebben. We gaan ervan uit dat de groei van onze bedrijfsopbrengsten, en derhalve dus ook van onze Adjusted EBITDA, in de eerste jaarhelft sterker zal zijn, aangezien zowel de prijsverhogingen als de abonnees voor Sporting Telenet vanaf Q3 2011 zijn beginnen bijdragen tot onze groei. Ondanks de snellere groei van activiteiten met een kleinere marge en de toegenomen verkoop van gsm's en smartphones met een kleinere marge, zijn we erin geslaagd de onderliggende Adjusted EBITDA-marge te verhogen tot 52,9% ten opzichte van 52,5% een jaar eerder, wat resulteert in een Adjusted EBITDA van €193 miljoen. Onze Adjusted EBITDA werd in het eerste kwartaal positief beïnvloed door lagere personeelskosten als gevolg van de vrijgave van bepaalde voorzieningen voor bonussen van vorig jaar. Zonder die vrijgave was de Adjusted EBITDA met 9% j-o-j gestegen. De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen bedroegen €79 miljoen, wat overeenkomt met 22% van onze bedrijfsopbrengsten. De stijging ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar was toe te schrijven aan de toegenomen verhuur van settopboxen vóór de start van de herschikking van onze analoge kanalen in april, en aan de versnelde investeringen in ons Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten. In het eerste kwartaal van 2012 genereerden we een vrije kasstroom van €55 miljoen, wat 36% minder is dan in dezelfde periode vorig jaar. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de hogere geldelijke interestkosten als gevolg van onze herfinancieringsoperaties, een laatste geldelijke betaling voor de exclusieve uitzendrechten van de Belgische voetbalcompetitie voor het lopende seizoen, en ongunstige

veranderingen in het werkkapitaal, waarvan we verwachten dat ze omkeren later in het jaar. Bijgevolg herhalen we vol vertrouwen onze vooruitzichten voor het gehele jaar zoals we die eind februari bekendgemaakt hebben.

Verleden week keurde onze jaarlijkse algemene en buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders de voorgestelde aandeelhoudersuitkering van €4,25 per aandeel goed. Het dividend van €1,00 bruto per aandeel zal uitbetaald worden op 10 mei, gevolgd door de uitbetaling van de kapitaalvermindering van €3,25 netto per aandeel op 31 augustus. Intussen gaan we verder met de inkoop van eigen aandelen onder het Aandelen Inkoopprogramma 2012. Van dit totale programma van €50 miljoen hebben we in het eerste kwartaal al €12,2 miljoen gespendeerd en op vandaag is ongeveer de helft van het programma uitgevoerd. Onze solide vrije kasstroom, aangevuld met een voorzichtig gebruik van onze hefboomstrategie met een beoogde verhouding tussen de totale nettoschuld en de EBITDA tussen 3,5x en 4,5x, zal ook in de toekomst duurzame aantrekkelijke aandeelhoudersvergoedingen mogelijk maken indien er zich geen fusies en overnames en/of belangrijke wijzigingen in ons businessmodel zouden voordoen.”

1 Belangrijkste operationele ontwikkelingen

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Herclassificatie van INDI-abonnees: Met ingang van 1 januari 2012 worden de abonnees van Telenets INDI-platform, dat Telenet in oktober 2008 verwierf bij de overname van Interkabel, niet langer gerapporteerd als abonnees voor digitale kabel-tv, gezien de niet-interactieve status van het INDI-platform en het feit dat deze abonnees over het algemeen geen incrementele bedrijfsopbrengsten genereren. Met ingang van 1 januari 2012 worden alle INDI-abonnees (53.700 op 31 december 2011) gerapporteerd als abonnees voor analoge kabel-tv. Deze herclassificatie heeft geen invloed op het totale aantal abonnees voor basiskabel-tv die Telenet rapporteert, noch op de gesegmenteerde bedrijfsopbrengsten uit kabel-tv die Telenet rapporteert.

Vrije kasstroom: Telenet heeft zijn definitie van vrije kasstroom aangepast aan de definitie die door Liberty Global, Inc., de controlerende aandeelhouder van Telenet, wordt gebruikt, en past de nieuwe definitie toe vanaf de financiële verslaggeving over het eerste kwartaal van 2012. Vóór het eerste kwartaal van 2012 werd het begrip vrije kasstroom gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus de verwerving van materiële vaste activa en de verwerving van immateriële vaste activa van de continue activiteiten van de Vennootschap, elk zoals gerapporteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Vanaf het eerste kwartaal van 2012 wordt het begrip vrije kasstroom gedefinieerd als netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus (i) de verwerving van materiële vaste activa en de verwerving van immateriële vaste activa van de continue activiteiten van de Vennootschap, (ii) kapitaalaflossingen op verplichtingen uit hoofde van leverancierskrediet, en (iii) kapitaalaflossingen op financiële leases (exclusief netwerkgerelateerde leases), elk zoals gerapporteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

1.1 Productbundels

OVERZICHT EN PRODUCTBUNDELS

In de eerste drie maanden van 2012 zijn we erin geslaagd om het aantal abonnees voor onze kernproducten voor particulieren – Telenet Digital TV, breedbandinternet en vaste telefonie – met 88.000 te verhogen. Dit vertaalde zich in een toename van het aantal opbrengstgenererende eenheden met 4% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, ondanks de aanhoudende macro-economische problemen en de felle concurrentie. In het eerste kwartaal van 2012 evenaarde de groei van het abonneebestand bijna de forse groei in het voorgaande kwartaal, en dat terwijl het laatste kwartaal van het jaar doorgaans een sterk kwartaal is als gevolg van seizoenspatronen in onze sector.

Net als in recente kwartalen boekten we nog steeds een flinke vooruitgang wat betreft de penetratie van onze productbundels. In het eerste kwartaal van 2012 steeg het aantal triple-playabonnees met 22.700, wat ons beste resultaat is sinds het vierde kwartaal van 2009. Wij zijn van mening dat deze robuuste groei te danken is aan de succesvolle herpositionering van onze productbundels begin 2011, aangezien onze klanten nu voor €10 euro extra per maand zowel digitale tv als vaste telefonie aan hun stand-alone breedbandproduct kunnen toevoegen. Op 31 maart 2012 hadden we in totaal 805.800 triple-playabonnees, of 10% meer dan op 31 maart 2011. Hierdoor steeg het aandeel van de triple-playabonnees in ons totale klantenbestand van 33% eind maart 2011 tot 37% eind maart 2012.

Op 31 maart 2012 hadden we 2.180.700 unieke klantenrelaties. Het totale aantal diensten die zij bestelden (exclusief mobiele telefonie) steeg met 2% j-o-j tot 4.409.000. Hierdoor steeg het gemiddelde aantal diensten per klantenrelatie met 5% j-o-j tot 2,02 einde maart 2012, waarmee voor het eerst de kaap van 2 werd gerond. Al onze 2.180.700 unieke klantenrelaties aan het eind van het eerste kwartaal van 2012 waren geabonneerd op ons basiskabel-tv-aanbod. 1.401.200 waren overgestapt naar het digitale-tv-platform (waar de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie hoger ligt), 1.326.000 van hen waren ook geabonneerd op een van onze toonaangevende breedbandinternetproducten, en 902.300 van hen waren ook geabonneerd op vaste telefonie.

Gezien het aanhoudende commerciële succes van onze productbundels en de succesvolle implementatie van onze upselling-strategie (bestaande klanten ervan overtuigen om over te stappen naar producten in het hogere segment) en onze cross-sellingstrategie (actieve verkoop van producten die samenhangen met een product waarop de klant al een abonnement heeft), is het procentuele aandeel van single-playabonnees in ons totale klantenbestand verder gedaald. Aangezien 35% van onze klanten op slechts één product geabonneerd is, zien we echter nog steeds mooie groeiopportunities door die klanten warm te maken voor onze aantrekkelijke productbundels. Tegelijkertijd zullen we ons richten op de overschakeling van onze basiskabel-tv-abonnees naar ons digitale-tv-platform. Verwacht wordt dat deze twee aandachtspunten de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie zullen verhogen en bijgevolg de groei van onze bedrijfsopbrengsten zullen ondersteunen.

GEMIDDELDE OPBRENGST PER KLANTENRELATIE

Wij beschouwen de waarde per klant, die wordt uitgedrukt als de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie, als één van onze belangrijkste operationele maatstaven, aangezien we streven naar een groter aandeel van het budget dat onze klanten spenderen aan media-, entertainment- en telecommunicatiediensten. De gemiddelde opbrengst per klantenrelatie steeg in de eerste drie maanden van 2012 tot €44,8, wat 10% meer is dan de €40,6 in dezelfde periode vorig jaar. De absolute jaar-op-jaarstijging van €4,2 in het eerste kwartaal was onze beste prestatie sinds het vierde kwartaal van 2009. We schrijven deze mooie resultaten in het eerste kwartaal toe aan het grotere aandeel van multiple-playabonnees en abonnees voor digitale kabel-tv in ons totale klantenbestand, het aanhoudende succes van onze Fibernet-producten, de groeiende bijdrage van onze sportbetaalzender Sporting Telenet en de selectieve prijsverhogingen die we hebben doorgevoerd voor bepaalde breedbandinternetformules en voor het abonnementsgeld voor basiskabel-tv in augustus en oktober 2011 als gevolg van de algemene stijging van de levensduurte. Deze factoren compenseerden ruimschoots de druk die we nog steeds voelen op de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie bij individuele producten als gevolg van 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 meegenomen in de berekening van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie, zoals hierboven vermeld.

1.2 Breedbandinternet

Einde maart 2012 hadden we 1.326.000 abonnees voor breedbandinternet, een stijging van 6% j-o-j. Dit betekent dat eind maart 2012 46,5% van het totale aantal huizen die op ons netwerk kunnen worden aangesloten, geabonneerd was op één van onze breedbandinternetproducten, tegenover 44,2% eind maart 2011. In de eerste drie maanden van 2012 steeg het aantal abonnees voor breedbandinternet met 20.400, wat in termen van groeitempo vergelijkbaar is met het gemiddelde groeitempo over heel 2011. Wij zijn van mening dat dit een weerspiegeling is van ons aantrekkelijke productaanbod ten opzichte van concurrerende technologieën en onze algemene focus op klantervaring. De snelheidstest van ISP Monitor¹, die de werkelijke snelheden van alle internetproviders in België vergelijkt, bevestigt onze leidende positie en de aantrekkelijke positionering van onze producten wat betreft werkelijk geleverde snelheid ten opzichte van al onze belangrijkste concurrenten. In het eerste kwartaal van 2012 bedroeg het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop 7,7%, wat een lichte daling is ten opzichte van het voorgaande kwartaal en wat slechts fractioneel hoger is dan in het eerste kwartaal van 2011.

Begin 2011 begonnen we met de verkoop van Fibernet in ons hele verkoopgebied. Tot op heden zijn we nog steeds de snelste internetprovider in ons verkoopgebied, met ongeëvenaarde downloadsnelheden tot 100 Mbps. Het verheugt ons dat onze hoogwaardige producten erg in de smaak vallen bij de klant. Eind maart 2012 was ongeveer 24% van onze abonnees voor breedbandinternet geabonneerd op Fibernet. Dit succes toont duidelijk aan dat klanten vragen naar een betrouwbare en hoogperformante breedbandtoegang, zodat ze met meerdere toestellen tegelijk op het internet kunnen.

¹ De snelheidstest van ISP Monitor is een onafhankelijke bron voor het vergelijken van breedbandsnelheden. De resultaten die op www.ispmonitor.be worden getoond, zijn een samenvatting van de testresultaten die door de gebruikers van het programma ISP Monitor zijn verzameld.

1.3 Telefonie

1.3.1 Vaste telefonie

Onze brutoverkopen voor vastetelefonieproducten liggen consistent hoger sinds de introductie begin vorig jaar van onze geherpositioneerde productbundels, met de opname van aantrekkelijk geprijsde plannen met forfaitaire tarieven voor binnenlandse gesprekken naar vaste lijnen tijdens de daluren. In november 2011 introduceerden we FreePhone Mobile, waarmee onze klanten voor vaste telefonie tijdens de daluren gratis naar mobiele nummers in België kunnen bellen. Dit leidde tot ons beste resultaat in termen van brutoverkopen voor vastetelefonieproducten sinds het eerste kwartaal van 2009, toen nog de vroege voordelen van de overname van Interkabel speelden.

In de eerste drie maanden van 2012 steeg het aantal abonnees voor vaste telefonie met 22.200 tot 902.300 op 31 maart 2012 (+9% j-o-j). Hierdoor ging de penetratie van onze vastetelefoniediensten als percentage van het totale aantal huizen die op ons netwerk kunnen worden aangesloten verder in stijgende lijn, van 29,4% eind maart 2011 tot 31,7% eind maart 2012. Het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor onze vastetelefoniediensten bedroeg 7,9%, wat stabiel is ten opzichte van het voorgaande kwartaal en wat slechts fractioneel hoger is dan de 7,6% in het eerste kwartaal van 2011.

1.3.2 Mobiele telefonie

Onze introductie eind vorig jaar van aantrekkelijk geprijsde 'SIM-only'-tariefplannen voor mobiele telefonie, als aanvulling op ons brede aanbod van tariefplannen met gesubsidieerde gsm's, is succesvol gebleken. Tijdens de eerste drie maanden van 2012 versnelde de groei van het aantal abonnees met een post-paidabonnement dankzij de succesvolle lancering van ons tariefplan Walk & Connect 15. Verleden week lanceerden we een nieuw tariefplan, Walk & Connect 20, dat zich specifiek richt tot gebruikers die veel tekstberichten versturen. Hoewel de deactivering van inactieve abonnees die een lage gemiddelde opbrengst per klantenrelatie genereren zoals verwacht een negatief effect had op ons totale aantal klanten in het eerste kwartaal van 2012, boekten we het beste resultaat in termen van netto-instroom van nieuwe abonnees in meer dan een jaar (11.200 in het eerste kwartaal van 2012). Op 31 maart 2012 hadden we bijna een kwart miljoen abonnees voor mobiele telefonie (249.900), of 19% meer dan op 31 maart 2011.

Samen met de voortdurende uitrol van onze Homespots en publieke hotspots, en een uitgebreid gamma aan smartphones, met inbegrip van alle toonaangevende besturingssystemen zoals Android, iOS en Windows Mobile, beschikken we over de juiste ingrediënten voor verdere groei van onze mobiele-telefonieactiviteiten in 2012 en verder.

1.4 Televisie

1.4.1 Digitale en premium-tv

Op 31 maart 2012 was 1.401.200 van onze abonnees voor basiskabel-tv overgestapt naar ons interactieve Telenet Digital TV-platform, dat een veel rijkere kijkervaring biedt en toegang geeft tot een breed scala van pakketten met themakanalen, digitale betaal-tv-diensten en een uitgebreide bibliotheek met films en programma's à la carte. Dit komt overeen met een digitaliseringsgraad van 64% per 31 maart 2012, tegenover 55% eind maart 2011. Al onze abonnees voor digitale kabel-tv zijn aangesloten op ons interactieve, tweewegs digitale tv-platform na de herclassificatie van onze INDI-abonnees, zoals beschreven in § 1 op pagina 5. In de eerste drie maanden van 2012 steeg het aantal abonnees voor Telenet Digital TV met 45.400, wat volgens ons een sterke prestatie is gezien de hevige concurrentie. Deze stijging weerspiegelt de aantrekkelijke positionering van ons product in termen van comfort en prijs.

In juni 2011 verloor Telenet de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie, waarna we onze betalende sportzenders omvormden tot Sporting Telenet. Eind maart 2012 waren

ongeveer 182.000 klanten (+51% j-o-j) geabonneerd op onze betalende sportzenders. De versnelde instroom van klanten in het eerste kwartaal van 2012 hield voornamelijk verband met de start van de play-offs in april. De overgrote meerderheid van de play-offwedstrijden is immers uitsluitend op ons platform te bekijken. Vanaf het seizoen 2012-2013 zullen wij alle competitiewedstrijden kunnen uitzenden, inclusief de vijf overige secundaire wedstrijden op niet-exclusieve basis, wat naar verwachting zal leiden tot een verdere stijging van het aantal abonnees.

1.4.2 Basiskabel-tv

Het totale aantal abonnees voor basiskabel-tv liep terug van 2.253.700 eind maart 2011 tot 2.180.700 eind maart 2012. Dit impliceert een organisch nettoverlies van 73.000 abonnees voor basiskabel-tv als gevolg van de felle concurrentie en de beschikbaarheid van concurrerende digitale platformen in ons verkoopgebied. Dit organische verlies omvat geen overschakelingen naar ons digitale-tv-platform en vertegenwoordigt klanten die zijn overgestapt naar platformen van de concurrentie (bijvoorbeeld andere aanbieders van digitale tv en satellietexploitanten) of klanten die hun tv-abonnement hebben opgezegd of die verhuisd zijn naar een locatie buiten ons verkoopgebied.

In het vierde kwartaal van vorig jaar zijn we erin geslaagd het organische nettoverloop af te remmen na een tijdelijke stijging van ons klantverloop medio 2011 als gevolg van de verhoging van het abonnementsgeld voor basiskabel-tv met 4,2%. We waren blij dat deze afzwakkende trend in het eerste kwartaal van 2012 aanhield, ondanks de aanstaande herschikking van ons aanbod aan analoge kanalen. Gezien de historisch hoge kabelpenetratie in ons verkoopgebied, de beperkte uitbreiding van het aantal aansluitbare huizen en de beschikbaarheid van concurrerende digitale-tv-platforms, verwachten we niettemin dat het aantal abonnees voor basiskabel-tv verder zal dalen. We geloven dat de verwachte daling van het aantal klanten met alleen maar een tv-abonnement 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.

2 Belangrijkste financiële ontwikkelingen

2.1 Bedrijfsopbrengsten

In de eerste drie maanden van 2012 genereerden we bedrijfsopbrengsten ten bedrage van €364,0 miljoen, of 10% meer dan de €331,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De groei van onze bedrijfsopbrengsten in het eerste kwartaal was geheel organisch en was direct te danken aan de onderliggende groei van opbrengstgenererende eenheden, de gestage migratie van analoge naar digitale tv en de verdere inspanningen om onze bestaande breedbandklanten te laten overstappen naar Fibernet. Al deze factoren hebben geleid tot een hogere waarde per klant. Verder kenden ook de opbrengsten uit de verkoop van gsm's en smartphones, waaronder de iPhone 4S, een sterke stijging in het eerste kwartaal ten opzichte van een jaar eerder. Deze opbrengsten worden geboekt als 'Verdelers/Overige'. Zonder rekening te houden met de opbrengsten met een kleinere marge uit de verkoop van gsm's en settopboxen zouden onze bedrijfsopbrengsten met 8% zijn gestegen in het eerste kwartaal van 2012. Onze B2B-afdeling, Telenet for Business, boekte ook een gezonde groei van de bedrijfsopbrengsten dankzij de sterke groei van onze diensten met toegevoegde waarde, waaronder hostingdiensten, beheerde beveiligingsdiensten en cloudoplossingen.

In vergelijking met de voorgaande kwartalen, ging de organische groei van onze bedrijfsopbrengsten verder in stijgende lijn dankzij de grotere bijdrage van Sporting Telenet en de selectieve prijsverhogingen die wij voor bepaalde breedbandinternetdiensten en basiskabel-tv hebben doorgevoerd als gevolg van de algemene stijging van de levensduurte. Vermits deze elementen vanaf het derde kwartaal van 2011 zijn beginnen bijdragen aan onze groei verwachten we dat de groei van onze bedrijfsopbrengsten in de eerste jaarhelft hoger zal zijn dan in de tweede jaarhelft, zoals vervat in onze vooruitzichten voor het gehele boekjaar.

BASISKABEL-TV

De maandelijkse abonnementsgelden voor basiskabel-tv die we voor onze analoge en digitale kabeltelevisiekanalen ontvangen, vormen nog steeds een belangrijk deel van onze bedrijfsopbrengsten en zijn een constante bron van cashflow. In de eerste drie maanden van 2012 genereerden we opbrengsten uit basiskabel-tv ten bedrage van €80,6 miljoen, tegenover €79,9 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De negatieve impact van de daling van het gemiddelde aantal actieve abonnees werd volledig gecompenseerd door de gunstige impact van de verhoging van het abonnementsgeld voor basiskabel-tv met 4,2% in oktober 2011 als gevolg van de algemene stijging van de levensduurte. We verwachten dat deze prijsverhoging een geleidelijk positief effect zal hebben op onze opbrengsten uit basiskabel-tv gedurende het grootste deel van het jaar.

PREMIUM KABEL-TV

Onze opbrengsten uit premium kabel-tv omvatten de opbrengsten die door onze abonnees voor digitale kabel-tv worden gegenereerd bovenop de opbrengsten uit basiskabel-tv zoals hierboven beschreven. Onze 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. Voorts omvatten onze opbrengsten uit premium kabel-tv de abonnementsgelden voor onze pakketten met thema- en premiumkanalen (inclusief Sporting Telenet) en de interactieve diensten op ons platform. In het eerste kwartaal van 2012 boekten we opbrengsten uit premium kabel-tv ten bedrage van €55,0 miljoen. Dit was €12,1 miljoen meer dan in dezelfde periode vorig jaar, of de hoogste absolute groei van de opbrengsten die we tot nu toe hebben gerealiseerd. We schrijven deze sterke prestatie toe aan de groeiende bijdrage van onze sportbetaalzender Sporting Telenet, die naast wedstrijden van de bekendste buitenlandse voetbalcompetities als enige zender de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie uitzendt.

VERDELERS/OVERIGE

De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' omvatten opbrengsten die verband houden met (i) de verkoop van settopboxen, (ii) vergoedingen voor de installatie en activering van kabel-tv, (iii) andere diensten zoals online reclame op onze portaal- en communitysites en (iv) de bijdrage van de commissie-inkomsten en de verkoop van gsm's en smartphones via onze distributiekkanalen. In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, stegen de opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' in het eerste kwartaal van 2012 met niet minder dan 38% tot €17,1 miljoen, voornamelijk omwille van stijgende verkopen van iPhone 4S-smartphones. Deze verkopen kennen doorgaans een kleinere marge.

RESIDENTIEEL BREEDBANDINTERNET

In de eerste drie maanden van 2012 bedroegen de totale opbrengsten uit residentieel breedbandinternet, bestaande uit de opbrengsten gegenereerd door zowel onze particuliere als zakelijke abonnees voor breedbandinternet, €113,4 miljoen. Dit vertegenwoordigt een stijging van 4% j-o-j. De opbrengsten uit residentieel breedbandinternet werden ondersteund door de verdere groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden, het grotere aandeel van Fibernet-klanten in de totale mix, en de gunstige impact van de prijsverhoging voor bepaalde stand-alone producten in augustus 2011.

RESIDENTIËLE TELEFONIE

De opbrengsten uit residentiële telefonie, bestaande uit de bijdrage van zowel vaste als mobiele telefonie, stegen in het eerste kwartaal van 2012 met €9,5 miljoen, of 14%, ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar tot €75,3 miljoen. De opbrengsten uit vaste telefonie stegen in het eerste kwartaal van dit jaar met 9% j-o-j dankzij de robuuste groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden en het succes van ons tariefplan FreePhone Mobile. De resulterende daling van de gebruiksgelateerde opbrengsten werd volledig goedge maakt door de hogere opbrengsten uit abonnementsgelden als gevolg van het hogere aantal opbrengstgenererende eenheden. Onze mobiele telefonie leverde nog steeds een groeiende bijdrage aan de totale stijging van de opbrengsten. Dit was vooral te danken aan de toename van het aantal abonnees met een post-paidabonnement (+19%) en aan de verdere stijging van de gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie na onze toegenomen focus op smartphones en klanten die hogere opbrengsten genereren.

BEDRIJFSDIENSTEN

In het eerste kwartaal van 2012 stegen de opbrengsten van Telenet for Business, onze B2B-afdeling, met 3% j-o-j tot €22,6 miljoen. De hogere beveiligingsgerelateerde opbrengsten als gevolg van nieuwe contracten, en de aanhoudende vraag naar onze toonaangevende connectiviteitsproducten werden tenietgedaan door de daling van de eenmalige installatieopbrengsten in het eerste kwartaal van 2012 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar en door de verdere daling van de spraakgerelateerde opbrengsten. Wat de toekomst betreft, zien we nog steeds gezonde groeivoorzichten voor onze B2B-afdeling, vooral dankzij de beschikbaarheid van onze toonaangevende connectiviteitsoplossingen samen met een portefeuille van diensten met toegevoegde waarde.

2.2 Bedrijfskosten

In de eerste drie maanden van 2012 stegen de totale bedrijfskosten met 11% j-o-j tot €271,3 miljoen (KW1 2011: €245,1 miljoen). De stijging van de totale bedrijfskosten was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa als gevolg van de pro rata afschrijving van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal en de hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten.

- **De personeelskosten** daalden in het eerste kwartaal van 2012 met 4% j-o-j tot €35,4 miljoen, ondanks de negatieve impact van de verplichte loonindexering van ongeveer 3,5% voor al onze werknemers sinds begin 2012. De jaar-op-jaardaling van onze personeelskosten was vooral het gevolg van een daling van €2,3 miljoen

met betrekking tot de vrijgave van bepaalde voorzieningen voor bonussen van het afgelopen jaar. Zonder die vrijgave waren de personeelskosten met ongeveer 2% gestegen.

- **De afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa** stegen met 21% j-o-j tot 97,8 miljoen. Deze stijging weerspiegelde voornamelijk de verwerving van de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie gedurende drie seizoenen, met ingang van juli 2011. Deze uitzendrechten worden pro rata afgeschreven naarmate de voetbalseizoenen vorderen.
- **De kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten**, die al onze directe kosten zoals callcenterkosten, kosten voor de aankoop van gsm's en smartphones, en interconnectie-, programmerings- en netwerkgerelateerde kosten omvatten, vertegenwoordigden nog steeds het overgrote deel van onze totale bedrijfskosten. In het eerste kwartaal van 2012 stegen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met 16% j-o-j tot €107,0 miljoen. Deze stijging was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere kosten in verband met de verkoop van gsm's en smartphones tijdens dit kwartaal, de hogere auteursrechten als gevolg van de verhoging van het abonnementsgeld voor basiskabel-tv in oktober 2011, en de hogere programmeringskosten in verband met de Belgische voetbalcompetitie. Verder hebben we hogere interconnectiekosten gemaakt als gevolg van de lancering van FreePhone Mobile, die werden gecompenseerd door de daling van de terminatietarieven voor het afhandelen van oproepen van een vaste lijn naar een mobiel netwerk sinds januari 2012.
- **De advertentie-, verkoop- en marketingkosten** bedroegen €16,5 miljoen in het eerste kwartaal van 2012, tegenover €13,0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging van 27% j-o-j is toe te schrijven aan het feit dat een aantal van onze marketingcampagnes op een ander tijdstip plaatsvonden dan vorig jaar.
- **De overige kosten, inclusief operationele kosten in verband met overnames of desinvesteringen en herstructureringskosten**, bedroegen in totaal €12,5 miljoen in het eerste kwartaal van 2012, tegenover €15,2 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze kostenregel weerspiegelt in hoofdzaak erelonen voor bedrijfsadvies en juridische bijstand ter ondersteuning van onze bedrijfsactiviteiten.

In het eerste kwartaal van 2012 vertegenwoordigden de totale bedrijfskosten circa 75% van de totale bedrijfsopbrengsten, versus ongeveer 74% in dezelfde periode vorig jaar. De stijging was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa en de hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten. Bijgevolg steeg de kostprijs van geleverde diensten als percentage van de bedrijfsopbrengsten van ongeveer 56% in het eerste kwartaal van vorig jaar tot ongeveer 58% in het eerste kwartaal van dit jaar. De verkoop-, algemene en beheerskosten als percentage van de bedrijfskosten daalden met 200 basispunten van ongeveer 18% in het eerste kwartaal van 2011 tot ongeveer 16% in het eerste kwartaal van dit jaar als gevolg van de lagere personeelskosten en de lagere uitgaven in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen.

2.3 Adjusted EBITDA en bedrijfswinst

In de eerste drie maanden van 2012 genereerden we een Adjusted EBITDA van €192,6 miljoen, of 11% meer dan de €174,2 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Ondanks de snellere groei van activiteiten met een kleinere marge, de hogere kosten in verband met de verkoop van gsm's en smartphones met een kleinere marge en de hogere verkoop-, reclame- en marketingkosten in het eerste kwartaal, zijn we erin geslaagd onze onderliggende Adjusted EBITDA-marge met 40 basispunten te verhogen tot 52,9%. Dit is de hoogste marge die we tot nu toe in het eerste kwartaal hebben gerealiseerd. Onze marge in het eerste kwartaal van 2012 werd positief beïnvloed door de eerder genoemde vrijgave van bepaalde voorzieningen voor bonussen van het voorbije jaar. Zonder die vrijgave was de Adjusted EBITDA met 9% j-o-j gestegen. De gerealiseerde groei van de Adjusted EBITDA was nog steeds vooral te danken aan onze voortdurende focus op een efficiënte bedrijfsvoering en platformverbeteringen binnen onze organisatie, het relatief grotere aandeel van triple-playabonnees in het totale aantal nieuwe abonnees, de strikte beheersing van de overheadkosten en de algemene daling van de uitgaven aan onze mobiele-telefonieactiviteiten.

De stijging van de Adjusted EBITDA met 11% j-o-j in het eerste kwartaal van 2012 werd enigszins tenietgedaan door de stijging van de kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa met 21% als gevolg van de pro rata

afschrijving van de verworven uitzendrechten voor het Belgische voetbal. Toch steeg onze bedrijfswinst met 7% j-o-j van €86,5 miljoen in het eerste kwartaal van 2011 tot €92,7 miljoen in de eerste drie maanden van dit jaar.

Tabel 1: Reconciliatie tussen Adjusted EBITDA en totaalresultaat (niet geauditeerd)

(in € miljoen)	Voor de drie maanden beëindigd op 31 maart		
	2012	2011	% Verschil
Adjusted EBITDA	192,6	174,2	11%
Adjusted EBITDA-marge	52,9%	52,5%	
Vergoeding op basis van aandelen	(2,1)	(6,5)	-68%
Operationele opbrengsten (kosten) betreffende overnames of desinvesteringen	-	(0,0)	n/a
Herstructureringskosten	-	(0,1)	n/a
EBITDA	190,5	167,6	14%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(97,8)	(81,1)	21%
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	92,7	86,5	7%
Netto financiële kosten	(67,9)	(13,4)	407%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(0,0)	(0,1)	-100%
Belastingen	(12,6)	(30,2)	-58%
Totaalresultaat voor de periode	12,2	42,8	-71%

2.4 Nettoresultaat

FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Onze netto financiële kosten bedroegen in totaal €67,9 miljoen in het eerste kwartaal van 2012, in vergelijking met €13,4 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze jaar-op-jaarstijging werd voornamelijk veroorzaakt door een verlies van €17,6 miljoen op onze rentederivaten in het eerste kwartaal van 2012, versus een winst van €37,0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar die gedeeltelijk werd tenietgedaan door het feit dat we in het eerste kwartaal van 2011 een verlies van €5,3 miljoen opliepen als gevolg van de vervroegde aflossing van bepaalde termijnleningen. Verder hebben we hogere interestkosten opgelopen op de termijnleningen onder onze senior kredietfaciliteit en op de uitgestelde betaling van het mobiele 3G-spectrum.

Interestopbrengsten en wisselkoerswinsten

In het eerste kwartaal van 2012 bedroegen de interestopbrengsten en wisselkoerswinsten €2,8 miljoen, wat €0,7 miljoen meer is dan in dezelfde periode vorig jaar. Om het tegenpartijrisico zoveel mogelijk te beperken, plaatsen wij onze kasequivalenten, depositocertificaten en geldmarktfondsen bij Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

Interestkosten en wisselkoersverliezen

Onze interestkosten en wisselkoersverliezen bedroegen in totaal €53,1 miljoen in het eerste kwartaal van 2012, in vergelijking met €47,2 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging van 13% is het gecombineerde effect van (i) de uitgifte van een bijkomende termijnlening van €175,0 miljoen onder onze bestaande senior kredietfaciliteit in februari 2012, (ii) de interest op de uitgestelde betaling van het mobiele 3G-spectrum, en (iii) de hogere Euribor-tarieven die gelden als basis voor het grootste deel van de interestkosten op onze senior kredietfaciliteit.

Nettowinsten en -verliezen op wijzigingen in de reële waarde van derivaten

We zijn verschillende afgeleide instrumenten (derivaten) aangegaan om onze blootstelling aan rentestijgingen tijdens de looptijd van onze senior kredietfaciliteit aanzienlijk te beperken. In 2010 en in de tweede helft van 2011 hebben we onze portefeuille van renteafdekkingsinstrumenten verder geoptimaliseerd teneinde de gemiddelde rentevoet te verlagen en de looptijd van die instrumenten te verlengen tot de vervaldatum van onze schuldinstrumenten met variabele rente (de laatste vervaldatum is in 2021). Per 31 maart 2012 hadden we een combinatie van 2% caps, 20% collars en 78% swaps die zorgen voor een maximale gemiddelde rente van 4,0% (exclusief de respectieve marges per termijnlening). Onze 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 onze rentederivaten tegen reële waarde gewaardeerd, 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 onze kasstromen, tot de derivaten geheel of gedeeltelijk worden afgewikkeld. In het eerste kwartaal van 2012 liepen we een verlies van €17,6 miljoen op, versus een winst van €37,0 miljoen in het eerste kwartaal van 2011, voornamelijk als gevolg van een daling van de verwachte toekomstige rentecurve.

De waardering tegen reële waarde van onze rentederivaten is afhankelijk van de ontwikkeling van de toekomstige Euribor-tarieven gedurende de looptijd van een dergelijk instrument. Als de verwachte rentetarieven gedurende de looptijd van de betrokken instrumenten stijgen (dalen), verwachten we dat hun reële waarde zal stijgen (dalen), wat een positief (negatief) effect zal hebben op ons nettoresultaat.

Verlies bij vervroegde aflossing van schulden

Als gevolg van de vervroegde aflossing van bepaalde uitstaande termijnleningen onder onze senior kredietfaciliteit voor een totaalbedrag van €286,5 miljoen, werden in het eerste kwartaal van 2011 €5,3 miljoen aan kosten van derden en daarmee samenhangende uitgestelde financieringskosten ten laste genomen.

BELASTINGEN

De belastingkosten bedroegen €12,6 miljoen in het eerste kwartaal van 2012, in vergelijking met €30,2 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De grotere verliezen op onze afgeleide financiële instrumenten in het eerste kwartaal van 2012 verlaagden onze totale winst vóór belastingen, wat een positief effect had op de jaar-op-jaarontwikkeling van onze uitgestelde belastingkosten.

NETTORESULTAAT

In het eerste kwartaal van 2012 boekten we een nettowinst van €12,2 miljoen, inclusief een verlies van €17,6 miljoen op onze rentederivaten. Zonder dat verlies bedroeg de nettowinst €29,8 miljoen. In dezelfde periode vorig jaar boekten we een nettowinst van €42,8 miljoen, inclusief een winst van €37,0 miljoen op onze rentederivaten en een verlies van €5,3 miljoen bij vervroegde aflossing van schulden. Exclusief deze twee laatst genoemde posten bedroeg de nettowinst €11,1 miljoen. De onderliggende stijging van onze nettowinst, zonder rekening te houden met winsten en verliezen op afgeleide financiële instrumenten en verliezen bij vervroegde aflossing van schulden, was in de eerste plaats het gevolg van de lagere uitgestelde belastingkosten, die de negatieve impact van de hogere afschrijvingskosten op de uitzendrechten voor het Belgische voetbal compenseerden.

2.5 Kasstroom en liquide middelen

NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten daalde met 13% van €169,1 miljoen in het eerste kwartaal van 2011 tot €147,5 miljoen in de eerste drie maanden van 2012. De sterke onderliggende kasstroom die door onze activiteiten werd gegenereerd, werd tenietgedaan door een ongunstige evolutie in het werkkapitaal in het eerste kwartaal van 2012 ten belope van €21,6 miljoen en door hogere geldelijke interestkosten, terwijl het resultaat van vorig jaar positief werd beïnvloed door een eenmalige geldelijke winst op onze rentederivaten. We verwachten dat de negatieve impact van de veranderingen in ons werkkapitaal in KW1 2012 zullen geneutraliseerd worden gedurende de rest van het jaar.

NETTOKASSTROOM GEBRUIKT IN INVESTERINGSACTIVITEITEN

In het eerste kwartaal van 2012 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten €89,9 miljoen, wat 10% meer is dan de €81,4 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten bestond uit de geldelijke betalingen van onze bedrijfsinvesteringen, met inbegrip van de geldelijke betaling van €10,4 miljoen voor de tweede tranche van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie, na aftrek van de

opbrengsten die werden ontvangen van andere operatoren en omroepen die een deel van deze rechten gebruiken. Met de tweede geldelijke betaling hebben we nu alle geldelijke betalingen voor het huidige seizoen 2011-2012 volledig afgewikkeld. Wij verwachten dat we in het derde kwartaal van 2012 een volgende geldelijke betaling zullen verrichten vóór de start van het nieuwe seizoen 2012-2013, waarna de resterende betaling verschuldigd is in het eerste kwartaal van 2013. *Zie deel 2.7 'Bedrijfsinvesteringen' voor meer informatie over de onderliggende toe te rekenen bedrijfsinvesteringen.*

VRIJE KASSTROOM

In de eerste drie maanden van 2012 genereerden we een vrije kasstroom van €55,0 miljoen, vergeleken met €85,5 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De afname van de vrije kasstroom met 36% j-o-j was vooral toe te schrijven aan de geldelijke betaling van €10,4 miljoen voor de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor de rest van het huidige seizoen, de hogere interestkosten (zoals hierboven beschreven), en de negatieve ontwikkeling van het werkkapitaal, deels gecompenseerd door de globale groei in onze activiteiten. We blijven bij onze eerdere prognose met betrekking tot de evolutie van onze vrije kasstroom voor het gehele jaar, die we nog steeds als stabiel inschalen ten opzichte van verleden jaar.

NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN

In het eerste kwartaal van 2012 bedroeg de nettokasstroom uit financieringsactiviteiten €28,0 miljoen, vergeleken met een nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten van €1,8 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten in het eerste kwartaal van 2012 weerspiegelde voornamelijk het positieve netto-effect van de uitgifte van Termijnlening T ten bedrage van €175,0 miljoen onder onze bestaande senior kredietfaciliteit in februari 2012 en de tijdelijke aflossing van €124,0 miljoen onder termijnleningen Q en R, voor in totaal €51,0 miljoen. Verder gebruikten wij €12,2 miljoen voor de inkoop van eigen aandelen in het kader van het Aandelen Inkoopprogramma 2012, en €10,8 miljoen in verband met verschillende terugbetalingen van leases, waaronder de geplande terugbetaling van de financiële lease van het Telenet Partner Network, en schuldtoeslagkosten. De nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten in het eerste kwartaal van 2011 weerspiegelde een netto positief effect van €13,5 miljoen uit de uitgifte van nieuwe schuld en de vervroegde aflossing van bepaalde termijnleningen met kortere looptijden, tenietgedaan door €15,3 miljoen in verband met diverse terugbetalingen van leases (waaronder de geplande terugbetaling van de financiële lease van het Telenet Partner Network), en schuldtoeslagkosten.

2.6 Schuldprofiel, kassaldo en hefboomratio

SCHULDPROFIEL

Per 31 maart 2012 bedroeg de totale schuld €3.017,6 miljoen, waarvan €1.280,6 miljoen verschuldigd is onder onze senior kredietfaciliteit en €1.300,0 miljoen verband houdt met de vier obligaties die in 2010 en 2011 werden uitgegeven. De totale schuld omvatte ook €60,7 miljoen voor het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum. De rest vertegenwoordigt voornamelijk de verplichtingen uit hoofde van financiële leases in verband met de overname van Interkabel.

In februari 2012 gaven we een nieuwe faciliteit uit onder onze senior kredietfaciliteit (Termijnlening T) voor een totaalbedrag van €175,0 miljoen om te kunnen profiteren van de tijdelijke aantrekkelijke situatie op de Europese markten voor schuld papier. Zoals aangegeven in de overeenkomst, vervalt deze termijnlening op 31 december 2018 en heeft ze een variabele rente van 3,50% boven het Euribor-tarief.

Op 29 februari 2012 gingen we onder onze senior kredietfaciliteit twee bijkomende toetredingsovereenkomsten voor faciliteiten aan: de bijkomende toetredingsovereenkomst voor faciliteit Q2 (de Q2-toetredingsovereenkomst) en de bijkomende toetredingsovereenkomst voor faciliteit R2 (de R2-toetredingsovereenkomst). Overeenkomstig de Q2-toetredingsovereenkomst en de R2-toetredingsovereenkomst gingen bepaalde financiers akkoord om nieuwe termijnleningfaciliteiten te verschaffen voor een totale hoofdsom van respectievelijk €74,0 miljoen (Termijnlening Q2)

en €50,0 miljoen (Termijnlening R2). In verband met deze transacties gingen bepaalde financiers onder de bestaande Termijnlening Q en Termijnlening R akkoord om hun bestaande verbintenissen op grond van Termijnlening Q (voor een totaalbedrag van €74,0 miljoen) en hun bestaande verbintenissen op grond van Termijnlening R (voor een bedrag van €50,0 miljoen) te noveren aan Telenet Luxembourg Finance Centre S.a.r.l. en de nieuwe Termijnlening Q2 en Termijnlening R2 aan te gaan. Termijnlening Q2 en Termijnlening R2 zijn alleen op 31 augustus 2012 beschikbaar voor opname. In het eerste kwartaal van 2012 werden de opbrengsten van Termijnlening T gebruikt om de Termijnleningen Q en R te verlagen met de bedragen van Termijnlening Q2 en Termijnlening R2. Termijnlening Q2 en Termijnlening R2 hebben dezelfde voorwaarden als de hieronder weergegeven Termijnlening Q en Termijnlening R.

De vrijwillige omruiling, de renteherziening en de aflossing van leningen met een kortere looptijd in 2011 resulteerden in een verdere verlenging van de gemiddelde looptijd van onze senior kredietfaciliteit tot ongeveer 8 jaar. Bijgevolg zal Telenet geen schuldaflossingen moeten verrichten vóór medio november 2016.

SCHULDOVERZICHT EN BETALINGSSCHEMA'S

De onderstaande tabel geeft een overzicht van onze schuldinstrumenten en ons betalingsschema eind maart 2012.

Tabel 2: Schuldoverzicht per 31 maart 2012

	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet	Interestbetaling verschuldigd
	31 maart 2012 (in € miljoen)					
Gewijzigde Senior Credit Facility:						
Termijnlening Q	357,0	357,0	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,25%	Maandelijks
Termijnlening Q2	74,0	-	74,0 ^(*)	"	"	"
Termijnlening R	748,6	748,6	-	31 juli 2019	Vlottend - Euribor + 3,625%	Maandelijks
Termijnlening R2	50,0	-	50,0 ^(*)	"	"	"
Termijnlening T	175,0	175,0	-	31 december 2018	Vlottend - Euribor + 3.50%	Maandelijks
Wentelkrediet	158,0	-	158,0	31 december 2016	Vlottend - Euribor + 2,75%	Niet van toepassing
Senior Secured Fixed Rate Notes						
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	500,0	500,0	-	15 november 2020	Vast - 6,375%	Halfjaarlijks (mei en nov.)
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100,0	100,0	-	15 november 2016	Vast - 5,30%	Halfjaarlijks (mei en nov.)
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	300,0	300,0	-	15 februari 2021	Vast - 6,625%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
Senior Secured Floating Rate Notes						
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400,0	400,0	-	15 juni 2021	Vlottend - Euribor 3M +3,875%	Kwartaal (maart, juni, sep. en dec.)
Totaal nominaal bedrag	2.862,6	2.580,6	282,0			

(*) Enkel beschikbaar voor opname op 31 augustus 2012.

KASSALDO EN BESCHIKBAARHEID VAN MIDDELEN

Per 31 maart 2012 hielden we €432,2 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, tegenover €346,6 miljoen per 31 december 2011. We beheren en optimaliseren ons kassaldo op dagelijkse basis en op basis van evenwichtige tegenpartijrisico's. Overeenkomstig de senior kredietfaciliteit hebben we toegang tot het bijkomende toegezegde wentelkrediet van €158,0 miljoen, mits de onderstaande convenanten worden nageleefd, met beschikbaarheid tot en met 31 december 2016. Op 31 augustus 2012 zullen wij ook toegang hebben tot de niet-opgenomen bedragen onder Termijnleningen Q2 en R2 van respectievelijk €74,0 miljoen en €50,0 miljoen, met beschikbaarheid tot en met respectievelijk 31 juli 2017 en 31 juli 2019.

HEFBOOMRATIO

Per 31 maart 2012 resulteerden het uitstaande saldo van onze senior kredietfaciliteit en het uitstaande kassaldo in een verhouding totale nettoschuld/EBITDA² van 3,1x, in vergelijking met 3,2x per 31 december 2011. Onze huidige verhouding totale nettoschuld/EBITDA ligt ruim onder het convenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x. We blijven streven naar een stabiele hefboomratio die tussen 3,5x en 4,5x ligt.

2.7 Bedrijfsinvesteringen

In het eerste kwartaal van 2012 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen €78,6 miljoen (22% van de bedrijfsopbrengsten), versus €56,7 miljoen (17% van de bedrijfsopbrengsten) in dezelfde periode vorig jaar. De gerapporteerde stijging van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen met 39% j-o-j was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere bedrijfsinvesteringen in verband met settopboxen dan in dezelfde periode vorig jaar, de hogere op succes gebaseerde bedrijfsinvesteringen als gevolg van de overschakeling van klanten naar onze op EuroDocsis 3.0 gebaseerde Fibernet-producten (die een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie genereren), en de versnelde netwerkupgrades waaronder het Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten. Vanaf 2012 zal het Pulsar-project op een sneller ritme worden uitgevoerd dan de voorbije jaren met als hoofddoel om de beschikbare bandbreedte per huishouden op zijn minst te verdrievoudigen tegen 2015, door een uitbreiding van het aantal optische knooppunten, die het verbindingsstuk vormen tussen onze glasvezelverbindingen en het plaatselijke coaxnetwerk. Het gemiddelde aantal huizen dat op een dergelijk knooppunt wordt aangesloten, zal geleidelijk worden gereduceerd van ongeveer 1.400 nu tot 500 tegen 2015. Hierdoor zullen de download- en uploadsnelheden van de breedbandverbindingen aanzienlijk toenemen. Tegen het einde van 2012 verwachten we dat 50% van alle nodes zowel fysiek als logisch gesplitst zullen zijn.

In het eerste kwartaal van 2012 bedroegen de bedrijfsinvesteringen in verband met de verhuur van settopboxen €20,4 miljoen, of 26% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, tegenover €5,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De sterke jaar-op-jaarstijging houdt verband met timingverschillen: in het eerste kwartaal van vorig jaar waren we vooral bezig met het afbouwen van onze settopboxvoorraden, terwijl we in het eerste kwartaal van dit jaar voorraadbuffers hebben aangelegd als gevolg van de robuuste instroom van digitale-tv-abonnees en de start van onze herschikking van analoge kanalen vanaf april 2012. In het eerste kwartaal van 2012 bedroegen de uitgaven voor installaties bij de klant €20,2 miljoen, of 26% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, vooral als gevolg van de overstap naar onze Fibernet-breedbandproducten waarvoor we op de locatie van de klant een gloednieuwe draadloze EuroDocsis 3.0-gateway installeren, en de algemene sterke groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden tijdens het eerste kwartaal. De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de uitbreiding en upgrade van het netwerk bedroegen in het eerste kwartaal van 2012 €20,1 miljoen, of 26% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, en omvatten investeringen in ons project voor de splitsing van optische knooppunten.

De rest van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen omvat reparaties en vervangingen van netwerkkapitaal, kosten voor de aankoop van andere sportcontent dan de content die betrekking heeft op het Belgische voetbal, en terugkerende investeringen in ons IT-platform en onze IT-systemen. Dit betekent dat 77% van onze toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in het eerste kwartaal van 2012 schaalbaar was en verband hield met de groei van het abonneebestand, versus 70% in dezelfde periode vorig jaar. We zullen er nauwlettend op blijven toezien dat onze bedrijfsinvesteringen de opbrengsten incrementeel doen stijgen.

² Berekend volgens de definitie in de senior kredietfaciliteit, door de totale nettoschuld, uitgezonderd achtergestelde aandeelhoudersleningen, geactiveerde elementen van de schulden onder de cliëntèle- en annuïteitenvergoedingen en alle andere financiële leases, te delen door de EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen.

3 Vooruitzichten en bijkomende informatie

3.1 Vooruitzichten voor het jaar 2012

We herbevestigen onze vooruitzichten voor heel 2012 zoals we die eind februari 2012 hebben bekendgemaakt. Hoewel we in het eerste kwartaal van 2012 een solide dubbelcijferige groei hebben gerealiseerd voor zowel onze bedrijfsopbrengsten als Adjusted EBITDA, verwachten we dat onze groeicijfers in de tweede helft van het jaar in dalende lijn zullen gaan omdat we dan niet langer profiteren van de gunstige impact van de prijsverhogingen voor bepaalde breedbandinternetproducten en het abonnementsgeld voor basiskabel-tv. Aangezien de meeste klanten sinds het derde kwartaal van 2011 geabonneerd zijn op Sporting Telenet zal onze groei in de eerste jaarhelft hoger uitvallen in vergelijking met de tweede jaarhelft. Toch gaan wij er nog steeds vanuit dat de bedrijfsopbrengsten en Adjusted EBITDA in 2012 met 5-6% zullen stijgen, en beschouwen dit als een solide prestatie ondanks de huidige macro-economische achtergrond en de felle concurrentie.

In het eerste kwartaal van 2012 kwamen onze toe te rekenen bedrijfsinvesteringen overeen met 22% van de totale bedrijfsopbrengsten, wat in lijn was met onze vooruitzichten voor het gehele jaar. Ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, gaven we relatief meer uit aan settopboxen als gevolg van de robuuste instroom van digitale-tv-abonnees en onze aanstaande herschikking van de analoge kanalen vanaf april 2012. Tegelijkertijd bleven we investeren in ons Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten, dit alles binnen de grenzen van onze vooruitzichten voor het gehele jaar.

Tot slot daalde onze vrije kasstroom in het eerste kwartaal van 2012 met 36% j-o-j, voornamelijk als gevolg van de geldelijke betaling voor de uitzendrechten voor het Belgische voetbal, de hogere geldelijke interestkosten en de ongunstige veranderingen in ons werkkapitaal. Toch verwachten we nog steeds dat de vrije kasstroom voor het gehele boekjaar stabiel zal blijven, aangezien we verwachten dat de negatieve evolutie in ons werkkapitaal tijdens de rest van het jaar zal geneutraliseerd worden. Wij zijn van mening dat onze solide vrije kasstroom en het feit dat we vóór 2016 geen schulden moeten aflossen, zullen zorgen voor een duurzaam aantrekkelijk aandeelhoudersrendement als er geen overnames komen en/of als er geen belangrijke verandering in ons businessmodel komt.

Tabel 3: Vooruitzichten voor boekjaar 2012

	Vooruitzichten voor boekjaar 2012
Groei van de bedrijfsopbrengsten	5% - 6%
Groei van de Adjusted EBITDA	5% - 6%
Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, als % van de bedrijfsopbrengsten	22% - 23%
Vrije kasstroom	Stabiel

3.2 Aandeelhoudersvergoeding

We blijven vastberaden om aantrekkelijke en terugkerende aandeelhoudersvergoedingen door te voeren aangezien we op lange termijn streven we naar een verhouding tussen onze totale nettoschuld en EBITDA tussen 3,5x en 4,5x. Deze hefboomratio zorgt voor een optimaal evenwicht tussen groei en aandeelhoudersvergoedingen enerzijds en een aantrekkelijke toegang tot de financiële markten anderzijds. Ons aandeelhoudersvergoedingsbeleid zal op lange termijn zorgen voor een solide niveau aan terugkerende uitkeringen aan onze aandeelhouders. In de veronderstelling dat er zich geen overnames aandienen en/of dat ons business model niet ingrijpend verandert, zullen we het overschot aan geldmiddelen en kasequivalenten uitbetalen aan aandeelhouders in de vorm van dividenden, inkoop van eigen aandelen, kapitaalverminderingen of een combinatie daarvan.

Voor 2012 stelde de raad van bestuur een totale aandeelhoudersvergoeding van ongeveer €533,0 miljoen in totaal voor. Deze aandeelhoudersvergoeding zal bestaan uit (i) een dividend van €1,00 bruto per aandeel; (ii) een kapitaalvermindering van €3,25 netto per aandeel; en (iii) een aandeleninkoopprogramma ten belope van €50 miljoen, dat op 20 februari 2012 van start ging. Op 24 april 2012 hadden we 800.492 eigen aandelen ingekocht in het kader van Aandelen Inkoopprogramma 2012 voor een totaalbedrag van €24,2 miljoen. Na de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 25 april 2012 werden alle ingekochte aandelen onder het Aandelen Inkoopprogramma 2012 vóór 25 april 2012 vernietigd.

De jaarlijkse algemene en buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 25 april 2012 heeft de hierboven beschreven aandeelhoudersuitkeringen goedgekeurd. Het dividend van €1,00 bruto per aandeel zal op 10 mei 2012 betaald worden (ex datum: 7 mei 2012), terwijl de kapitaalvermindering van €3,25 netto per aandeel zal betaald worden op 31 augustus 2012 (ex datum: 28 augustus 2012).

3.3 Gebeurtenissen na balansdatum

▪ Telenet en Mobistar verlengen Full MVNO-contract voor vijf jaar

Op 2 mei 2012 kondigden Mobistar en Telenet de verlenging van hun strategisch partnership aan. Beide partijen zetten de Full-MVNO (*mobile virtual network operator*) –overeenkomst verder tot 2017. Met dit contract is Telenet in staat zijn aanbod voor mobiele spraak en data verder uit te breiden, gebruikmakend van het mobiele netwerk van Mobistar. De Waalse kabeloperator Tecteo (VOO) zal via een partnership met Telenet ook gebruik kunnen maken van deze Full-MVNO overeenkomst om mobiele diensten aan te bieden aan hun kabelklanten.

3.4 Procedures van de commissaris

De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren – Reviseurs d'Entreprises CVBA, vertegenwoordigd door Jos Briers en Götwin Jackers, heeft bevestigd dat zijn nazicht, dat wezenlijk voltooid is, geen wezenlijke elementen heeft onthuld die een aanpassing vereisen van de in dit persbericht opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie per en voor de periode van drie maanden afgesloten op 31 maart 2012.

4 Telenet Group Holding NV – Geconsolideerde staat van bedrijfsactiviteiten

Voor de drie maanden beëindigd op	maart 2012	maart 2011	% Verschil
Geleverde diensten			
Aansluitbare huizen - Gecombineerde Netwerk	2.850.100	2.825.100	1%
Televisie			
Analoge Kabel TV	779.500	1.024.700	-24%
Digitale Kabel TV	1.401.200	1.229.000	14%
Totaal Kabel TV	2.180.700	2.253.700	-3%
Internet			
Residentieel breedbandinternet	1.285.000	1.208.800	6%
Breedbandinternet aan bedrijven	41.000	40.400	1%
Totaal breedband internet	1.326.000	1.249.200	6%
Telefonie			
Residentiële telefonie	889.100	817.800	9%
Telefonie aan bedrijven	13.200	12.700	4%
Totaal telefonie	902.300	830.500	9%
Mobiele telefonie (actieve klanten)	249.900	210.600	19%
Totaal geleverde diensten (excl. Mobiel)	4.409.000	4.333.400	2%
Klantenverloop			
Basiskabeltelevisie	9,5%	9,3%	
Breedbandinternet	7,7%	7,3%	
Telefonie	7,9%	7,6%	
Informatie over klantenrelaties op het Gecombineerd Netwerk			
Triple play klanten	805.800	734.700	10%
Totaal klantenrelaties	2.180.700	2.253.700	-3%
Diensten per klantenrelatie	2,02	1,92	5%
ARPU per klantenrelatie (€/ maand)	44,8	40,6	10%

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

5.1 EU GAAP verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het totaalresultaat (niet geauditeerd)

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

Voor de drie maanden
beëindigd op 31 maart

	2012	2011	% Verschil
Bedrijfsopbrengsten			
Basis kabeltelevisie	80,6	79,9	1%
Premium kabeltelevisie	55,0	42,9	28%
Verdelers / Overige	17,1	12,4	38%
Residentieel breedbandinternet	113,4	108,6	4%
Residentieële telefonie	75,3	65,8	14%
Bedrijfsdiensten	22,6	22,0	3%
Totaal bedrijfsopbrengsten	364,0	331,6	10%
Bedrijfskosten			
Kostprijs van geleverde diensten	(212,4)	(186,7)	14%
Brutowinst	151,6	144,9	5%
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(58,9)	(58,4)	1%
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	92,7	86,5	7%
Financiële opbrengsten	2,8	39,1	-93%
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	2,8	2,1	33%
Netto winst op derivaten	-	37,0	n/a
Financiële kosten	(70,7)	(52,5)	35%
Netto interestkosten en wisselkoersverliezen	(53,1)	(47,2)	13%
Netto verlies op derivaten	(17,6)	-	n/a
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	-	(5,3)	n/a
Netto financiële kosten	(67,9)	(13,4)	407%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(0,0)	(0,1)	-100%
Winst vóór winstbelastingen	24,8	73,0	-66%
Belastingen	(12,6)	(30,2)	-58%
Winst over de verslagperiode	12,2	42,8	-71%
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-	n/a
Totaalresultaat voor de periode	12,2	42,8	-71%
Winst toe te rekenen aan:	12,2	42,8	-71%
Eigenaars van de Vennootschap	12,2	42,8	-71%
Minderheidsbelangen	0,0	-	n/a
Totaalresultaat toe te rekenen aan:	12,2	42,8	-71%
Eigenaars van de Vennootschap	12,2	42,8	-71%
Minderheidsbelangen	0,0	-	n/a
Gew. gem. uitstaande aandelen	113.186.427	112.452.570	
Gewone winst per aandeel	0,11	0,38	
Verwaterde winst per aandeel	0,11	0,37	
Bedrijfskosten per type			
Personeelskosten	35,4	37,0	-4%
Vergoeding op basis van aandelen	2,1	6,5	-68%
Afschrijvingen	64,8	62,2	4%
Waardeverminderingen	19,8	16,6	19%
Afschrijvingen op uitzendrechten	11,3	2,3	391%
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	1,9	(0,0)	n/a
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	107,0	92,3	16%
Kosten voor advertenties, verkoop en marketing	16,5	13,0	27%
Overige kosten	12,5	15,1	-17%
Operationele kosten (opbrengsten) betreffende overnames of desinvesteringen	-	0,0	n/a
Herstructureringskosten	-	0,1	n/a
Totaal bedrijfskosten	271,3	245,1	11%

5.2 EU GAAP verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht (niet geauditeerd)

(in € miljoen)

	Voor de drie maanden beëindigd op 31 maart		
	2012	2011	% Verschil
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst over de verslagperiode	12,2	42,8	-71%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	97,8	81,1	21%
Veranderingen in werkkapitaal en overige niet-kasitems	(0,4)	28,0	n/a
Uitgestelde belastingen	9,2	30,3	-70%
Netto interestkosten en valutaverliezen	50,3	45,1	12%
Netto verlies (winst) op afgeleide financiële instrumenten	17,6	(37,0)	n/a
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	-	5,3	n/a
Betaalde interesten en betalingen voor derivaten	(39,2)	(26,5)	48%
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	147,5	169,1	-13%
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële vaste activa	(66,5)	(68,4)	-3%
Verwerving van immateriële vaste activa	(24,9)	(14,2)	75%
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	1,5	1,2	25%
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop	(6,4)	-	n/a
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop	6,4	-	n/a
Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	(89,9)	(81,4)	10%
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opbrengsten door uitgifte van schuld, gecorrigeerd voor schuldaflossingen	51,0	13,5	278%
Inkoop eigen aandelen	(12,2)	-	n/a
Overige (incl. financiële leaseverplichtingen)	(10,8)	(15,3)	-29%
Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	28,0	(1,8)	n/a
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten			
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	346,6	639,6	-46%
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode	432,2	725,5	-40%
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	85,6	85,9	0%
Vrije kasstroom			
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	147,5	169,1	-13%
Verwerving van materiële vaste activa	(66,5)	(68,4)	-3%
Verwerving van immateriële vaste activa	(24,9)	(14,2)	75%
Kapitaalaflissingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkleases)	(1,1)	(1,0)	10%
Vrije kasstroom	55,0	85,5	-36%

5.3 EU GAAP verkorte geconsolideerde tussentijdse balans (niet geauditeerd)

(in € miljoen)	31 maart 2012	31 dec 2011	Vershil
ACTIVA			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	1.295,3	1.301,1	(5,8)
Goodwill	1.241,8	1.241,8	0,0
Overige immateriële vaste activa	393,8	409,5	(15,7)
Uitgestelde belastingvorderingen	17,4	10,7	6,7
Derivaten	0,2	0,2	0,0
Geassocieerde deelnemingen	0,2	0,2	0,0
Overige activa	31,6	38,9	(7,3)
Totaal vaste activa	2.980,3	3.002,4	(22,1)
Vlottende activa:			
Voorraden	12,9	9,1	3,8
Handelsvorderingen	88,3	93,6	(5,3)
Derivaten	0,4	2,0	(1,6)
Overige vlottende activa	101,5	88,0	13,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	432,2	346,6	85,6
Totaal vlottende activa	635,3	539,3	96,0
TOTAAL ACTIVA	3.615,6	3.541,7	73,9
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Eigen vermogen:			
Geplaatst kapitaal	294,2	294,2	0,0
Uitgiftepremies en overige reserves	958,0	1.005,7	(47,7)
Overgedragen verlies	(1.535,9)	(1.548,1)	12,2
Totaal eigen vermogen, toe te rekenen aan eigenaars van de Venootschap	(283,7)	(248,2)	(35,5)
Minderheidsbelangen	3,7	0,0	3,7
Totaal eigen vermogen	(280,0)	(248,2)	(31,8)
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	2.955,7	2.904,1	51,6
Derivaten	102,5	94,1	8,4
Over te dragen opbrengsten	3,9	4,4	(0,5)
Uitgestelde belastingverplichtingen	47,0	29,1	17,9
Overige schulden	98,0	115,6	(17,6)
Totaal langlopende verplichtingen	3.207,1	3.147,3	59,8
Kortlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	61,9	55,4	6,5
Handelsschulden	128,9	147,3	(18,4)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	372,8	319,8	53,0
Over te dragen opbrengsten	86,1	86,8	(0,7)
Derivaten	36,4	28,9	7,5
Kortlopende belastingsschuld	2,4	4,4	(2,0)
Totaal kortlopende verplichtingen	688,5	642,6	45,9
Totaal verplichtingen	3.895,6	3.789,9	105,7
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	3.615,6	3.541,7	73,9