

GROEI IN VEELVOUD

Telenet opent je wereld

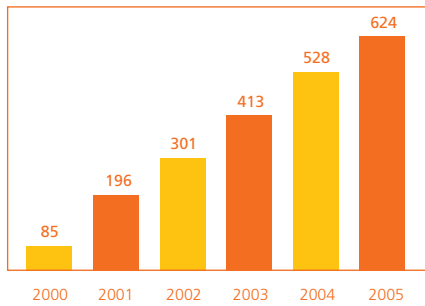
telenet 

Jaarverslag 2005

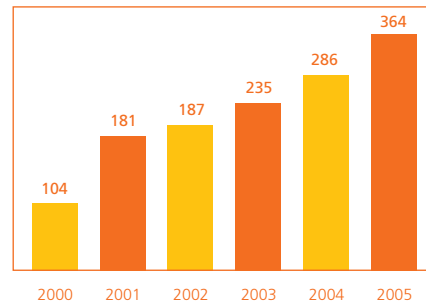


Telenet in een notedop

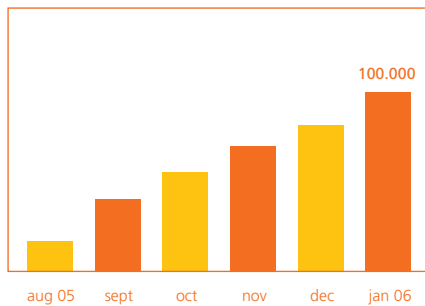
Internet klanten (in duizendtallen)



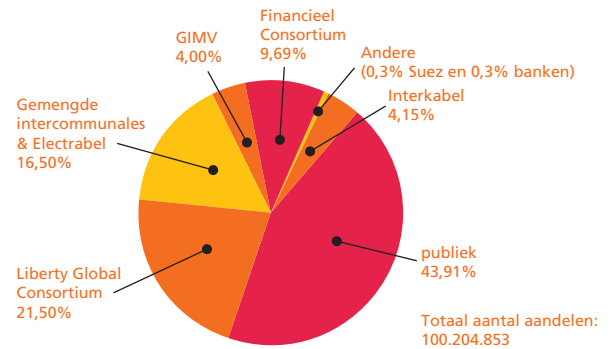
Telefonie klanten (in duizendtallen)



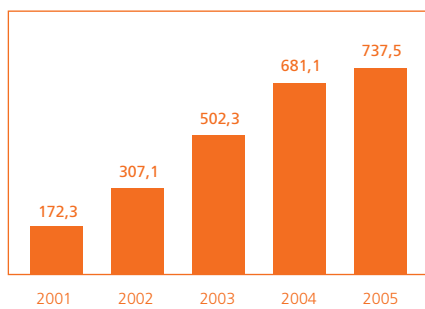
Totaal aantal verkochte iDTV-boxen



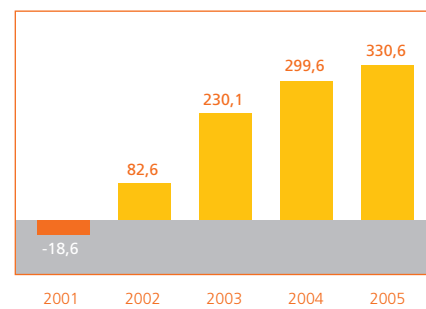
Aandeelhouders januari 2006



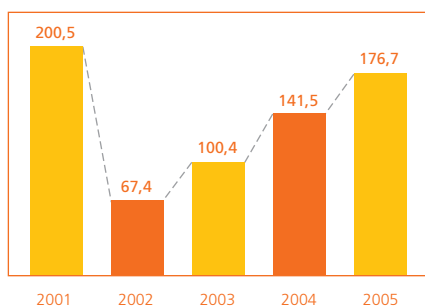
Omzet (in miljoen euro)



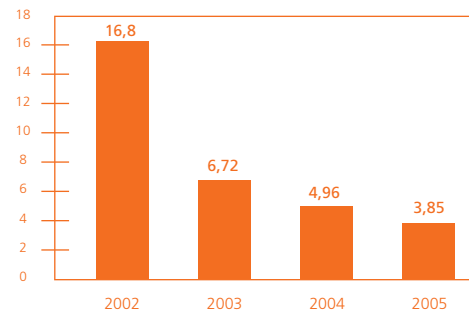
EBITDA (in miljoen euro - U.S. GAAP)



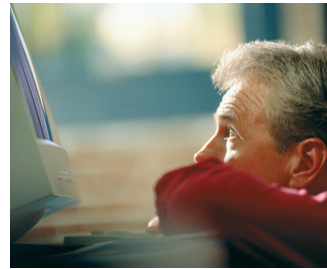
Bedrijfsinvesteringen (in miljoen euro - U.S. GAAP)



Totale schuld/EBITDA ratio



- > Telenet geeft werk aan 1.468 werknemers
- > Telenet doet een beroep op 13 onderaannemers die samen 750 medewerkers te werk stellen
- > Telenet werkt samen met 3000 leveranciers, ruim 200 mediapartners en 600 verdelers
- > Telenet staat elke dag 13.000 klanten te woord
- > Telenet ontvangt elke dag bijna 200.000 unieke bezoekers op haar websites
- > Telenet heeft een omzet van 738 miljoen euro
- > Telenet heeft 624.000 internetklanten, 364.000 telefonieklanten, 1.589.000 kabeltelevisieklanten, 75.000 digitale televisieklanten en 176.000 'Triple Play' klanten
- > Telenet Solutions zorgt voor 893 grote bedrijven, 27.087 KMO's, 124.402 zelfstandigen en vrije beroepen
- > Telenet heeft 1.000 Hotspots
- > Telenet gaf 6.000 uren initiatie; meer dan 9.000 mensen volgden onze opleidingen
- > Telenet draagt zorg voor 7 warme sociale sponsoring projecten



INHOUD

	TELENET IN EEN NOTEDOP
1	DE MISSIE VAN TELENET
2	BRIEF VAN DE VOORZITTER EN VAN DE AFGEVAARDIGD BESTUURDER
	EEN JAAR VAN SAMENSPEL EN GROEI
6	DE RAAD VAN BESTUUR
8	HET VERSLAG VAN HET MANAGEMENT
	INNOVEREN, GROEIEN, KLANTEN TEVREDEN STELLEN
9	Doelstellingen en resultaten
11	Het Management Team
12	De residentiële markt
16	Onze Telenet Solutions afdeling
17	Wireless Data van Telenet
18	Onze strategie voor 2006
20	Het Financieel Verslag
24	Het Sociaal Verslag
24	Onze organisatie
26	Bedrijfscultuur
27	Een huis voor groei
28	Veiligheid en preventie
29	Technologie voor de toekomst
32	Onze klanten
34	TELENET BIJ U THUIS
36	Internet
38	Telefonie
40	Televisie
52	TELENET SOLUTIONS
	DE AFDELING VOOR BEDRIJVEN, KMO'S, ZELFSTANDIGEN EN OVERHEDEN
59	TELENET WIRELESS DATA
62	HET SOCIAAL ENGAGEMENT VAN TELENET
	TOEGANG VOOR IEDEREEN
66	HET FINANCIEEL JAARVERSLAG



Missie - Visie - Strategie

Onze missie

Telenet wil bijdragen tot een positieve maatschappelijke ontwikkeling van mensen en bedrijven via innovatieve en toegankelijke diensten voor communicatie, informatie en ontspanning.

Onze visie

Wij willen als dienstverlener een leidende rol spelen op het kruispunt van televisie, internet en telefonie.

De ontwikkeling van iDTV zorgt er mee voor dat alle consumenten toegang hebben tot dat kruispunt.

Onze strategie

Telenet wil op een betrouwbare manier inspelen op huidige en toekomstige klantenbehoeften.

Telenet ontwikkelt kwalitatieve producten en diensten. Wij ondersteunen de klant zodat hij zijn leven en werk op een comfortable manier kan verrijken.

Brief van de Voorzitter en van de Gedelegeerd Bestuurder

Een jaar van samenspel en groei






2005 was een bevredigend operationeel jaar voor Telenet. De financiële en commerciële resultaten zijn in lijn met onze verwachtingen. De strategie zoals die tijdens onze beursgang is toegelicht, heeft zich succesvol ontwikkeld.

Telenet slaagde erin om de omzet, het bruto bedrijfsresultaat (EBITDA), en het netto bedrijfsresultaat (EBIT) fors te laten groeien. Het aantal klanten nam beduidend toe. Wij investeerden fors om onze groei, de klantenservice en de ontwikkeling van nieuwe diensten te realiseren. Het nettoverlies vóór verrekening van eenmalige kosten op schuldaflossingen, nam verder af. Aan het einde van het jaar kwamen wij een stuk dichterbij een 'break-even' resultaat.

Begin 2006 bereikten wij zelfs het magische getal van 1 miljoen internet- en telefonie aansluitingen. Dit zijn belangrijke pijlers om ook in de toekomst onze activiteiten verder te ontwikkelen. Onze telefonie activiteiten groeiden harder dan de markt. Voor internet hebben wij ons marktaandeel nagenoeg constant gehouden door het jaar heen. De sterke diensten van Telenet voor gezinnen, waaronder FreePhone, FreePhone Anytime, FreeSurf en ExpressNet bepaalden mee de expansie in deze markt.

De grote uitdaging van 2005 was de introductie van Telenet Digital TV, onze interactieve digitale televisie. De lancering, die gelijktijdig plaats vond over ons hele netwerk, was een enorme operationele uitdaging. Het overgaan naar dit nieuwe tijdperk ging gepaard met enerzijds de introductie van een unieke, innovatieve dienst en anderzijds het moeilijke punt van het verschuiven van een aantal analoge kanalen naar het digitale aanbod. In januari 2006 telden we 100.000 Telenet Digital TV boxen. Een onverhoopt succes.

Telenet Solutions was het resultaat van de fusie tussen Telenet Business en Codenet. De nieuwe entiteit zetelt in ons kantoor in Diegem. Het team werd versterkt en de product portfolio compleet gemaakt voor zowel de grotere bedrijven, de overheid



Brief van de Voorzitter en van de Gedelegeerd Bestuurder

als de KMO sector. Wat digitale televisie betreft, kwam er voor Telenet Solutions een geheel nieuwe activiteit bij. Ondanks een sterke prijsersosie door hevige concurrentie, wist deze divisie tegen het einde van 2005 haar groei te versnellen.

Onze draadloze internet service (WiFi) groeide in 2 dimensies: enerzijds werd het aantal hotspots bijna verdrievoudigd; anderzijds nam het gebruik van draadloos internet eveneens met een factor 3 toe! We sloten internationaal een aantal akkoorden om buitenlandse gebruikers ruim baan te geven over onze draadloze digitale snelweg.

Na de acquisitie van CANAL+ hebben wij de diensten verder gezet onder dezelfde historische merknaam tot de lancering van Telenet Digital TV. In september lanceerden wij Prime. Het aanbod van Prime bestaat uit 8 tv-kanalen met premium sport en film inhoud. De prijzen werden substantieel verlaagd om door een effect van prijselasticiteit de vraag te stimuleren. Deze benadering wierp eind 2005 haar vruchten af.

Onze innovatieve kracht heeft ons geholpen om onze klanten goed van dienst te zijn. Het verloop van klanten was stabiel en nam zelfs af. Wij streven een maximale klantentevredenheid na wat de beste bescherming biedt tegen intensieve concurrentie.

Frank Donck



Op 14 februari 2006 kondigden wij onze overeenkomst aan met Mobistar, de tweede mobiele operator in België, voor het oprichten van een nieuwe mobiele virtuele netwerkoperator (MVNO). Deze MVNO zal de Telenet merknaam dragen en gebruik maken van het Mobistar-netwerk voor het aanbieden van mobiele diensten. Wij voorzien dat de mobiele diensten van Telenet later in 2006 beschikbaar zullen zijn.

Duco Sickinghe



In het najaar ging Telenet naar de beurs. Voor de onderneming was dit een opportuniteit om de schuldenlast en de rentelasten te verminderen. De initiële koersontwikkeling was verre van bevredigend. De Raad van Bestuur en het Management stellen zich tot taak om onze aandeelhouders het werkelijke potentieel van Telenet te tonen. Telenet is een sterk bedrijf met een doordachte strategie dat klanten iedere dag weer optimaal van dienst is en zal zijn.

Wij zijn ook dit jaar veel dank verschuldigd aan onze medewerkers die buitengewone inspanningen hebben geleverd om ons resultaat vorm te geven. Velen van hen hebben avonden en weekeinden opgeofferd. Wij zijn ook hun partners en familie derhalve veel dank verschuldigd.

Dankzij onze leveranciers hebben wij onze know-how sterk kunnen verhogen en op hun kennis en kunde een beroep kunnen doen. Wij hopen het aantal belangrijke relaties ook dit jaar verder te kunnen uitbreiden.

De samenwerking tussen de Raad van Bestuur en het Management verliep in een goede sfeer. Er werd intensief beraadslaagd over het te voeren beleid en de daarmee samenhangende keuzes. Ook de commissies in de Raad van Bestuur zoals Strategie, Audit en HRO zijn regelmatig bijeengekomen. Onder het hoofdstuk Corporate Governance leest u hierover meer details.

Wij kijken uit naar een uitdagend 2006.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Duco Sickinghe'.

Duco Sickinghe
Gedelegeerd Bestuurder

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Frank Donck'.

Frank Donck
Voorzitter van de Raad van Bestuur

DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur van Telenet bestaat uit 16 leden. Er zijn drie onafhankelijke bestuurders. De raad vergaderde 17 keer in 2005: 9 gewone en 8 buitengewone vergaderingen, voornamelijk met betrekking tot de beursgang van de vennootschap.

Binnen de Raad van Bestuur werden een auditcomité, een human resources en organisatiecomité (HRO), een strategisch comité en een benoemingscomité opgericht.

Het auditcomité adviseert met betrekking tot de controle van financiële informatie van de vennootschap en haar dochtervennootschappen. Het bestaat uit vijf leden. Het vergaderde zesmaal.



- 1 André Sarens
- 2 James S. O'Neill
- 3 Alex Brabers
- 4 Frank Donck
- 5 Duco Sickinghe
- 6 Yvan Dupon
- 7 Charles Bracken

- 8 Rumold Lambrechts, Adviseur
- 9 Julien De Wilde
- 10 Jo Geebelen, Adviseur
- 11 Paul Van de Castele
- 12 Jef Roos
- 13 Guido De Keersmaecker
- 14 Freddy Willockx

- 15 Friso van Oranje
- 16 Serge Grysolle
- 17 Michel Delloye

Niet op de foto:
 Paul De fauw, Adviseur
 Michel Allé
 Patrick Moenaert
 Saul Goodman
 Marcel Bartholomeussen
 Guy Peeters, Adviseur

Het HRO comité formuleert voorstellen aan de raad van bestuur in verband met het personeelsbeleid van Telenet. Het vergaderde in 2005 viermaal.

Het benoemingscomité werkt objectieve en professionele benoemingsprocedures uit voor leden van de Raad van Bestuur. Het vergaderde de eerste keer in 2006.

Het strategisch comité tenslotte vergadert geregeld met de CEO over de algemene strategie van Telenet en kwam in 2005 tweemaal samen, vooral over het lange termijn bedrijfsplan van Telenet.



8 9 10 11 12 13 14 15 16 17

Verslag van het Management

Innoveren, groeien, klanten tevreden stellen





DOELSTELLINGEN EN RESULTATEN KOMEN OVEREEN

Aan het begin van 2005 leken onze doelstellingen meer dan ambitieus. Tegen het einde van het jaar bleek Telenet over de nodige energie en slagkracht te beschikken zodat excellente operationele en financiële resultaten gerealiseerd werden. De toenemende loyaliteit van onze klanten was daarvoor de mooiste beloning.

In 2005 werden er meer internet- en telefonie orders geboekt dan in de hele geschiedenis van Telenet. Het was het jaar van de lancering van interactieve digitale televisie (iDTV). In de bedrijvenmarkt geven wij steeds meer invulling aan de rol die wij daar willen spelen. De sterkere groei in de laatste helft van 2005 is daarvan het beste bewijs.

De concurrentie wordt ieder jaar heviger. Toch vinden de teams binnen onze onderneming elk jaar de creativiteit om onze producten en diensten verder te verbeteren.

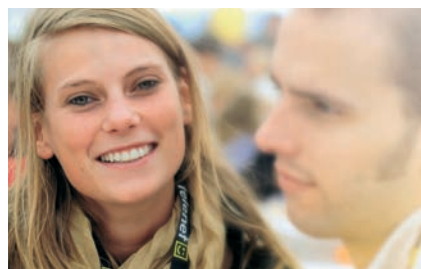
De financiële resultaten overtroffen de interne doelstellingen. De omzet groeide tot ruim 738 miljoen euro. Dat betekent dat Telenet in slechts vijf jaar tijd met ruim 600 miljoen euro is gegroeid. Het bedrijfsresultaat groeide met 9 procent tot 338 miljoen euro (EU GAAP). De nettoresultaten verbeterden aanzienlijk - na correctie voor de eenmalige lasten in verband met de schuldaflossing - tot -37,2 miljoen euro (EU GAAP). Het operationele model van Telenet blijft zich gezond ontwikkelen. Onze strategie om actief te investeren in onze toekomst leidt ertoe dat het netto rendement later tot volle bloei zal komen.

“Onze investeringen werden grotendeels besteed aan onze groei.”

“
Dankzij de beursgang
konden we de schuldgraad
verder afbouwen.”

De investeringen voor een bedrag van 184 miljoen euro (EU GAAP) werden grotendeels besteed aan het verzekeren van onze groei. Het overige werd benut om ons netwerk en onze systemen verder te optimaliseren. De vrije kasstroom verbeterde licht. Dat is in een jaar van substantiële investeringen en stijgende uitgaven een bevredigende ontwikkeling.

Dankzij de beursgang konden we de schuldgraad verder doen afnemen. In 2005 hebben we 350 miljoen euro aan schulden afgelost. Hierdoor zullen de rentelasten materieel dalen, met een aanzienlijk verbeterd rendement van de onderneming als gevolg. De schuldgraad verbeterde substantieel tot minder dan 4.



Het Management Team

1 **Peter Michiels** - Vice President Networks Development & Operations

2 **Dirk Van Dessel** - Senior Vice President Informations System & PMO

3 **Nico Reeskens** - Senior Vice President Wireless Division

4 **Dirk Momont** - Director Sales Telenet Solutions

5 **Nico Weymaere** - Vice President Customer Operations Telenet Solutions

6 **Dirk Peeters** - Director Marketing Telenet Solutions

7 **Duco Sickinghe** - Gedelegeerd Bestuurder (*)

8 **Dirk Speybroeck** - Director HFC Build & Operations

9 **Joris Walraet** - Director Quality & Process Management

10 **Tony Jossa** - Senior Vice President HR & Organisation (*)

11 **Philippe Lemmens** - Executive Vice President Residential Market Division (*)

12 **Paul Van Cotthem** - Senior Vice President Residential Marketing & Sales

13 **Leo Steenbergen** - Executive Vice President Chief Financial Officer (*)

14 **Jan Vorstermans** - Executive Vice President Technology & Infrastructure (*)

15 **Etienne Blomme** - Secretaris-generaal

16 **Jo Van Gorp** - Executive Vice President & General Counsel (*)

17 **Claire Martin** - Vice President Corporate Business Affairs (*)

18 **Ronny Verhelst** - Senior Vice President Media Partnerships

19 **Patrick Vincent** - Vice President Customer Care & Delivery

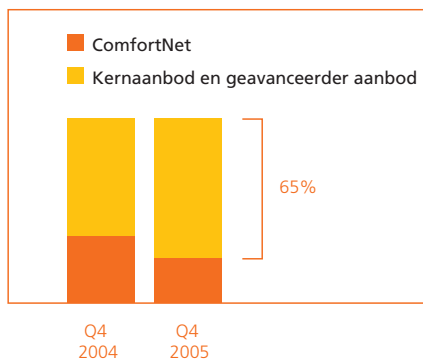
20 **Jan de Grave** - Manager Interne & Externe Communicatie

21 **Hugo Lemmens** - Executive Vice President Telenet Solutions (*)

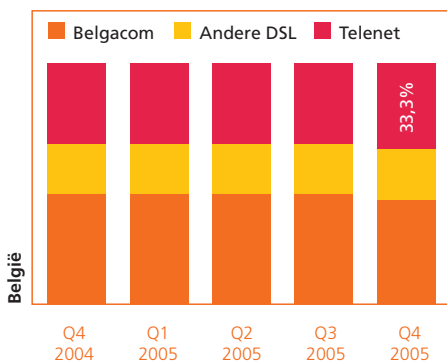
(*) Tevens lid van het Executive Team



Evolutie verkoopmix breedband



Breedbandontwikkeling en marktaandeel van Telenet



DE RESIDENTIËLE MARKT

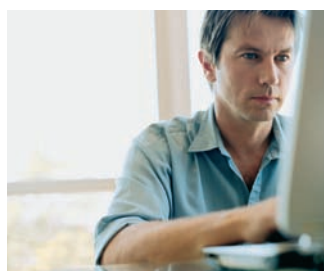
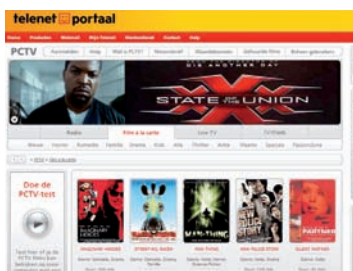
De positie van Telenet in de breedbandmarkt heeft zich goed gehandhaafd in 2005 en het marktaandeel is constant gebleven.

Nieuwe concurrenten betraden de markt maar onze producten zijn competitief geprijsd en ook zeer snel. Wij besteden daarnaast veel aandacht aan een goede dienstverlening aan onze klanten. Naarmate het internet een steeds belangrijker plaats in ons leven inneemt als communicatie-, ontspannings- en werkmiddel wint het service aspect aan belang. Onze recente aankondiging om de snelheid van internet te verdubbelen, onderstreept het marktleiderschap dat wij ook in 2006 willen neerzetten.

Belangrijk is te constateren dat de vraag naar meer performante producten in de loop van het jaar sterk toenam in verhouding tot de basis breedbanddiensten. Ook deze trend bevestigt onze strategie om onze klanten te laten kiezen uit een breed en gevarieerd portfolio van diensten.

FreeSurf, ons instaproduct voor 'altijd online' internet, was in combinatie met ons telefonieproduct FreePhone eveneens een groot succes. Dit product is bestemd voor de beginnende internetgebruiker die toch wil genieten van het comfort van een permanente verbinding.

In 2005 steeg het aantal door Telenet verwerkte e-mails met meer dan 1 miljard berichten. De functionaliteiten die onze klanten moeten beschermen tegen ongewilde mails (spam) en virussen kenden een ongekende populariteit.

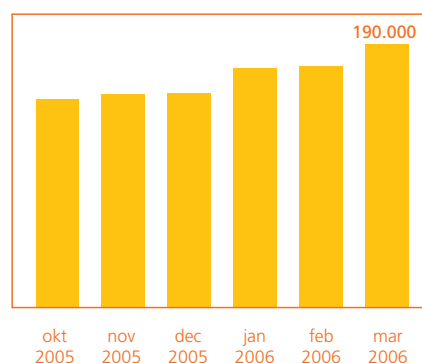


Telenet hield, mede dankzij de gratis anti-virus op de mailbox van de klanten, meer dan 15 miljoen keer een virus tegen. Ook de hoeveelheid spam nam betekenisvol af.

In 2005 verwierven wij een goede positie in de Vlaamse residentiële markt van vaste telefonie, ondanks een toename van huishoudens met enkel mobiele telefonie. Dit is het derde opeenvolgende jaar dat ons marktaandeel met 3 procent is gegroeid. In 2005 kwamen wij uit op 21 procent. In absolute cijfers was de groei spectaculair met 78.000 nieuwe aansluitingen. De introducties van FreePhone eind 2004 en van FreePhone Anytime begin 2005 lagen aan de basis van dit succes. Deze nieuwe tariefplannen danken hun succes aan het vaste bedrag per maand dat de klant betaalt om onbeperkt te kunnen telefoneren. Dit bleek zeer populair.

Ook het verloop van onze klanten nam sterk af. De groei in verkoop en de vermindering van het verloop hebben de daling in omzet per klant (ARPU) ruimschoots gecompenseerd. De verlaging van de omzet per klant is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan de migratie naar FreePhone.

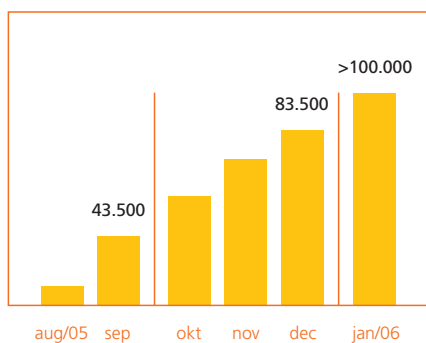
Gemiddeld aantal bezoekers van de portal per dag



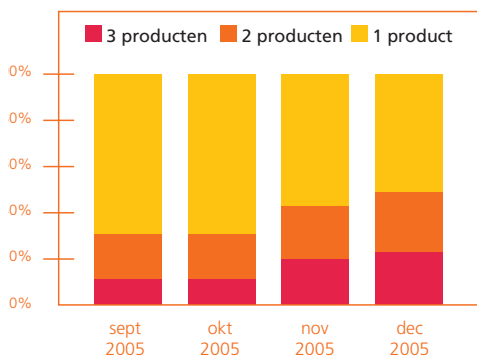
Dankzij gratis anti-virus op de mailbox van de klanten hield Telenet meer dan 15 miljoen keer een virus tegen.

Telenet Digital TV integreert 'state-of-the-art' technologie.

Totaal aantal verkochte iDTV-boxen



Triple Play verkoop aan nieuwe iDTV klanten



De introductie van iDTV was de grootste krachttoer in het afgelopen jaar. iDTV is technologisch een zeer geavanceerde dienst. Telenet heeft 'state-of-the-art technologies' kunnen integreren in een mooi, klantvriendelijk en innovatief aanbod.

Veel verschillende technologieën moeten naast elkaar of juist in elkaars verlengde functioneren. Het lijkt erop dat wij de juiste keuzes hebben gemaakt wat betreft technologische standaarden. Telenet heeft zelf de zware rol op zich genomen om de integratie op punt te stellen. Daarnaast werden compleet nieuwe processen uitgebouwd: logistieke processen, maar ook nieuwe processen ten behoeve van onze klantendienst.

De toegevoegde waarde op ons platform steunt voor een groot deel op de inhoud die wij kunnen bieden. Een belangrijk element is daarom de samenwerking met de omroepen en andere leveranciers van inhoud.

De intensieve samenwerking met sommige partners om 'Video on Demand' diensten en andere interactieve diensten te ontwikkelen, hebben hun vruchten afgeworpen. Het gebruik van de 'à la carte' en interactieve diensten overtreffen onze meest optimistische verwachtingen. Wij zijn verheugd over de brede steun van de mediawereld waarmee een positieve samenwerking tot stand kwam. Dit is een uniek voorbeeld in de wereld van een verticale samenwerking die tot nieuwe toepassingen leidt voor de consument.



Het verlies van de voetbalrechten van de Nationale Voetbal-
liga heeft maar in een beperkte mate geleid tot het verlies
van klanten. Daarnaast stellen wij vast dat de voormalige
CANAL+, nu Prime-sportkijker, ons gemoderniseerd en geva-
rieerd internationaal sportaanbod in hoge mate waardeert.
Het nieuw en gevarieerd filmaanbod van Prime heeft er ook
toe bijgedragen dat veel bestaande klanten ons trouw zijn ge-
bleven en veel nieuwe klanten dit product op prijs stellen.

Triple Play

Met de introductie van Telenet Digital TV kunnen wij nu ook
onze 'Triple Play' klantenbasis sterk uitbreiden. In 2005 noteer-
den wij een groei van 30 procent. De rentabiliteit van Telenet
wordt positief beïnvloed door de groei van klanten die twee of
drie diensten afnemen, omdat onze aanvangsinvesteringen ver-
deeld worden over meerdere diensten.



De Prime-kijker waardeert ons internationaal sportaanbod.

De groei van de divisie nam in de 2de jaarhelft aanzienlijk toe.

TELENET SOLUTIONS: de afdeling voor bedrijven, KMO's, zelfstandigen en overheden.

Vanuit onze vestiging in Brussel hebben wij vol energie verder gewerkt aan onze diensten voor de zakelijke markt. De groei van deze divisie nam in de tweede jaarhelft aanzienlijk toe. De bijdrage van Telenet Solutions aan de vrije kasstroom van Telenet was zeer bevredigend.

In de corporate markt was er sprake van een sterke prijserosie. Telenet Solutions heeft in haar corporate segment de impact hiervan op haar omzet zeer goed kunnen beperken. Daarnaast mochten wij ook veel nieuwe klanten optekenen in België en Luxemburg.

Onze productportfolio biedt zeer innovatieve producten zoals CLIC. CLIC is een VPN oplossing waarmee ondernemingen een eenvoudige netwerk- en communicatie-architectuur kunnen implementeren.

Onze focus op bepaalde verticale markten heeft ertoe geleid dat wij de noden en behoeften van onze klanten beter begrijpen en invullen. Ook in de 'carrier'-markt hebben wij een hoge groei verwezenlijkt. Telenet Solutions staat erom bekend goede diensten te verlenen aan collega-telecomoperatoren in binnen- en buitenland.

Onze prioriteit om onze positie in het KMO-segment verder uit te bouwen, begint nu ook vaste vorm te krijgen. We beschikken over een breed scala aan xDSL en Coax-producten. Hierbij werden specifieke pakketten ontwikkeld die goed passen bij de kleine of middelgrote onderneming. Via een aantal belangrijke partnerships met Value Added Resellers (VAR) is ons distributienet en de capaciteit om toegevoegde waarde te bieden, belangrijk uitgebreid.

De investeringen die wij hebben gedaan in productinnovatie, processen, systemen en in de versterking van onze klantenteams, hebben geleid tot een substantiële groei in de maandelijkse ordervolumes.



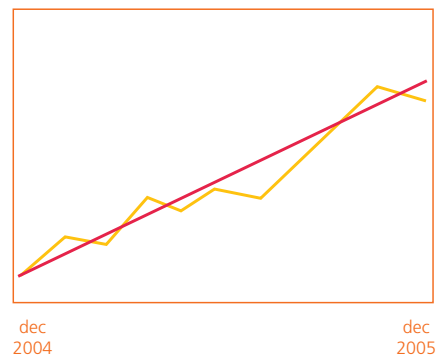
Telenet Solutions en haar partners bieden oplossingen aan in België en Luxemburg.

WIRELESS DATA

2005 was ook het jaar waarin ons publiek draadloos internet-netwerk sterk werd uitgebouwd. Met ruim 1000 hotspots eind januari 2006 bieden wij een echte dekking voor nomadische gebruikers aan. Onze dank gaat uit naar onze hotspot-partners die ons de toegang bieden tot een breed publiek.

Er zijn ook veel internationale reizigers die lokaal van onze WiFi-diensten gebruik maken. Het gebruik van onze hotspots is in 2005 met factor 3 toegenomen. Nu is de tijd rijp om onze mobiele of nomadische diensten verder uit te breiden.

Aantal uren gebruik hotspots



STRATEGIE VOOR 2006

Triple play en groei in aantal aansluitingen zijn de bron voor duurzame winstgevendheid.

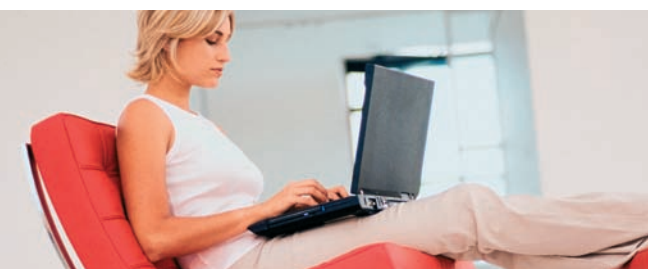
Ook in 2006 zetten wij onze groeistrategie verder. Op korte termijn zal de opbrengst-groei gepaard gaan met een druk op de EBITDA-marge en hoge bedrijfsinvesteringen door de groei van ons klantenbestand, vooral voor iTV. De synergieën die we halen uit ons triple-playaanbod en de groei in aantal aansluitingen vormen de bron voor duurzame winstgevendheid in de toekomst.

Van woning naar individu

Telenet heeft zich de afgelopen jaren toegelegd op de ontwikkeling van diensten en verbindingen naar huis of kantoor. De volgende jaren zullen wij ons toeleggen op dienstverlening naar personen. Hiervoor gaven wij al de eerste aanzet met de ontwikkeling van het 'Corporate Data Model'. Dit model wordt in het hele bedrijf toegepast en betekent dat de klant binnen onze dienstverlening en onze interne rapportering als individu herkend wordt.

Telefonie vast en mobiel

Wij verwachten het succes van 2005 in 2006 verder te kunnen zetten. Met de introductie van mobiele telefonie zullen wij streven om onze 'share of wallet', of het bedrag dat de klant gemiddeld bij één operator aan telecommunicatiediensten besteedt, verder te verstevigen. De convergentie van vaste en mobiele telefonie zal verder vorm krijgen.





Strategie om de vrije kasstroom te verhogen

Internet

Ook in 2006 zal snelheid de grootste troef van Telenet zijn. Onze campagne 'dubbele snelheid tegen dezelfde prijs' toont nogmaals aan dat wij streven naar de beste prijs/performance ratio. Deze strategie is de beste garantie voor een gezonde omzetontwikkeling.

iDTV

Voor Telenet Digital TV is 2006 een belangrijk jaar. Wij rekenen op een snelle marktpenetratie van digitale televisie in Vlaanderen. Wij geloven dat het door ons gekozen business model digitale televisie laagdrempelig heeft gemaakt voor onze huidige en toekomstige klanten. Wij zullen nog meer partnerships aangaan met leveranciers die inhoud brengen en met anderen die diensten op ons platform willen aanbieden.

Telenet Solutions

Op de zakelijke markt zal onze aandacht gaan naar de verdere uitbouw van een aantal marktsegmenten, waaronder de KMO-markt. Door het aanvullen van onze

productportfolio kunnen we nu voor de KMO een multiplay-benadering hanteren. Dit betekent dat we meerdere diensten per klant kunnen aanbieden.

Wireless Data

Wij geloven in het 'altijd online' principe en willen met draadloze technologie de klanten volgen voorbij de kabel. Ook in 2006 zullen wij met performante hotspot-technologie onze 'footprint' verder uitbreiden. Daarnaast zullen wij samen met onze verschillende hotspot-partners het gebruik van de hotspots verder stimuleren.

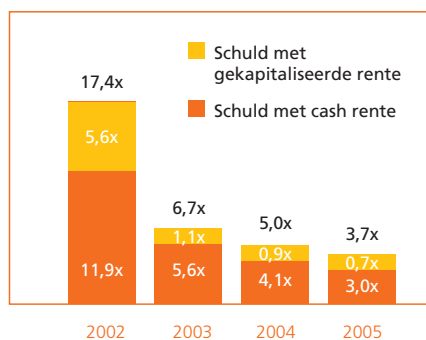
Efficiëntie en technologie

Het effect van prijserosie in de markt wensen wij enerzijds op te vangen door onze processen en productiviteit verder te vergroten en anderzijds door gebruik te maken van technologische industriestandaarden.

Goede partnerships zorgen voor nog meer inhoud op Telenet Digital TV.

Telenet haalde meer dan 280 miljoen euro vers kapitaal op bij de beursgang.

Netto totale schuldgraad



FINANCIËEL VERSLAG

De Beursgang (IPO)

2005 was niet alleen het jaar van iDTV, maar ook van de beursgang. Telenet koos ervoor nieuw kapitaal aan te trekken via de beurs. Daarnaast konden een aantal Telenet-aandeelhouders van het eerste uur, zoals de GIMV en de gemeenten, het kapitaal dat ze ons destijds hadden toevertrouwd gedeeltematig verzilveren.

Telenet haalde meer dan 280 miljoen euro aan vers kapitaal op bij de beursgang. Hoewel de koersontwikkeling niet in de lijn lag van de verwachtingen, verbeterde de beursgang onze financiële structuur aanzienlijk, waardoor diverse leningen vervroegd terugbetaald konden worden. Als kabelmaatschappij hebben we één van de laagste schuld niveaus uit onze sector in Europa en kunnen we mee met de top in de Verenigde Staten. De in 2005 doorgevoerde vervroegde terugbetalingen leveren daarnaast ook een besparing op van meer dan 35 miljoen euro per jaar aan intresten.

Ook de financiële rapportering evolueerde onder invloed van de beursgang. Telenet hanteerde reeds 2 boekhoudstandaarden: de Belgische standaard en de US GAAP (generally accepted accounting principles). Vanaf 2006, bij de rapportering over 2005, stapte Telenet ook over op de IFRS (International Financial Reporting Standards) zoals die wordt toegepast in de EU (EU GAAP) voor beursgenoteerde bedrijven.

Goede resultaten

Met het afsluiten van het boekjaar 2005 zijn we begonnen met de rapportering van onze financiële resultaten volgens EU GAAP. Voor Telenet zijn de gevolgen van de overschakeling van US GAAP naar EU GAAP eerder beperkt. Er is geen verschil in de opbrengstcijfers en de verschillen in onze kosten en bedrijfsinvesteringen blijven gering.



Omzet

De omzet steeg met 8 procent, van 681,1 miljoen euro in 2004 naar 737,5 miljoen euro in 2005. Dit resultaat is vooral te danken aan een sterke groei van het aantal aansluitingen voor residentiële breedbandinternet- en telefoniediensten, die de prijsdruk op deze individuele diensten compenseren. De groei van de omzet uit het internet vormde de grootste bijdrage, goed voor twee derde van de totale stijging in omzet dit jaar. Het aantal telefonieaansluitingen groeide proportioneel sneller in 2005. Toch vertegenwoordigde de groei van het aantal internetaansluitingen, op een bredere basis van aansluitingen, 47 procent van de totale groei van aansluitingen voor alle producten van Telenet in 2005.

Een belangrijke vaststelling betreft de versnelde ontwikkeling naar het einde van 2005 toe, met een omzet die met 10,4 procent is gestegen in Q4 2005, vergeleken met hetzelfde kwartaal in 2004. Deze trend is niet enkel te verklaren door de verkoop van digitale ontvangers en de stijgende nieuwe omzet uit onze iDTV-diensten, maar ook door bijdragen van onze telefonie- en internetproducten.

Kosten

De totale kosten stegen tussen 2004 en 2005 met 5 procent. Daartegenover staat een stijging met 8 procent van onze opbrengsten. De kosten van onze geleverde diensten stegen met 7 procent. Dat is het gevolg van de krappere brutomarges die we hanteren. De stijging van de kosten voor aankoop van inhoud van Telenet Digital TV en de daling van de ARPU voor onze internet- en telefoniediensten liggen hieraan ten grondslag. Onze verkoop-, algemene en beheerkosten (SG&A) hebben echter geprofiteerd van de afwezigheid van integratiekosten in 2004 bij de overnames van CANAL+ en Codenet enerzijds, en van de verhoogde efficiëntie van onze operaties anderzijds. Onze SG&A-kosten voor 2005 bevatten echter wel de kosten van de lancering van iDTV. Hoewel de eerste fase van de lancering voltooid is, voorzien we dat onze plannen om iDTV snel te laten groeien in 2006 voor verdere druk zullen zorgen op onze inspanningen om onze SG&A-kosten voor het komende jaar onder controle te houden.

“ De omzet steeg met 8 procent over 2005 en met 10,4 procent in het laatste kwartaal. ”

“
Ons bedrijfsresultaat
steeg met 26 procent
tegenover 2004.
”

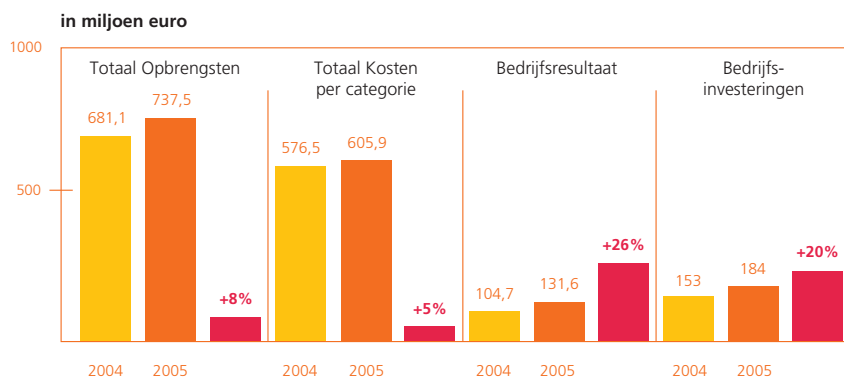
Telenet Digital TV

Een belangrijke factor bij de ontwikkeling van onze personeelskosten in 2005 was onder andere het aannemen van nieuwe werknemers om de groeiende iDTV-activiteit te beheren. Factoren bij de stijgende kosten voor de exploitatie van het netwerk en diensten waren onder andere de toevoeging van de kosten van de digitale ontvanger voor de iDTV uitrol, afschrijvingen op de inventaris, hogere call-centerkosten door het recordniveau van de verkoopactiviteit in 2005. De toename van de marketingkosten is gerelateerd aan onze recordverkoop en de lancering van iDTV.

EBITDA

De geconsolideerde EBITDA, die we definiëren als resultaat vóór intresten, belastingen, waardevermindering en afschrijvingen (met inbegrip van afschrijvingen van uitzendrechten), steeg met 9 procent: van 309,0 miljoen euro in 2004 naar 337,9 miljoen euro in 2005. We registreerden een EBITDA-marge van 46 procent in 2005, vergeleken met 45 procent in 2004.

Ons bedrijfsresultaat blijft snel stijgen: in 2005 was er, vergeleken met 2004, een stijging met 26 procent naar 131,6 miljoen euro. Deze resultaten weerspiegelen de voortgezette groei van de opbrengsten, een verdere stijging van de marges, gecombineerd met stabiele afschrijvingen en waardeverminderingen op onze activiteiten in deze periode.





Voor het volledige jaar 2005 bedroeg het nettoverlies 76,7 miljoen euro, vergeleken met 61,7 miljoen euro in 2004, inclusief het eenmalige effect van schuldaflossingen. Als we de eenmalige kosten voor schuldaflossing van 39,5 miljoen euro niet meerekenen, belooft ons nettoverlies in 2005 37,2 miljoen euro. Ons nettoverlies per aandeel zowel voor als na verwatering, bedroeg 0,86 euro vergeleken met 0,71 euro in 2004.

Kasstroom & -middelen

De totale kasmiddelen van de Groep stegen met 65,2 miljoen euro tot 210,4 miljoen euro eind 2005. De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten daalden van 234,3 miljoen euro in 2004 naar 212,6 miljoen euro in 2005; of 235,3 miljoen euro wanneer we de interestcomponenten verbonden aan schuldaflossing buiten beschouwing laten. De bedrijfsinvesteringen stegen van 152,7 miljoen euro in 2004 tot 184,0 miljoen euro in 2005.

Een groot deel van onze bedrijfsinvesteringen had te maken met de klantengroei. We schatten dat 81 procent van onze bedrijfsinvesteringen in 2005 rechtstreeks en onrechtstreeks groeigerelateerd waren. Het verschil omvat de vaste investeringskosten zoals vervangingsinvesteringen.

Het kleinere aandeel van aan directe klantengroei gerelateerde uitgaven in 2005, weerspiegelt de verbeterde kosten per eenheid die we hebben bereikt voor klantenuitrusting.

Eind 2005 beschikte de Groep over 210,4 miljoen euro aan kasmiddelen op onze balans, en behouden we nog steeds de mogelijkheid om extra kasmiddelen via onze banklening op te nemen. We hebben op dit ogenblik toegang tot 200 miljoen euro in een bevestigde - nog niet opgenomen - kredietopening en een bijkomende 150 miljoen euro die beschikbaar zijn onder een aantal voorwaarden. Met de netto opbrengst uit onze kapitaalverhoging tijdens de IPO hebben we in totaal voor bijna 240 miljoen euro aan schulden afgelost; dewelke een substantiële, positieve evolutie op onze toekomstige financiële lasten zal betekenen.

Het Investor Relations team: Nico Daminet, Bruno Laforce en Renaat Berckmoes.



81 procent van de rechtstreekse en de onrechtstreekse bedrijfsinvesteringen gingen naar groei.

SOCIAAL VERSLAG EN INTERNE SAMENWERKING

Telenet stelt 1.468 mensen
tewerk. Vorig jaar kwamen
150 nieuwe collega's
in dienst.

Onze organisatie

Telenet heeft als jong bedrijf haar eigen cultuur en identiteit ontwikkeld. Heel wat nieuwe medewerkers kwamen er de laatste jaren bij. Wij droegen er zorg voor dat onze normen en waarden verankerd blijven in alles wat onze medewerkers doen. Telenet hecht veel belang aan de opleiding van haar medewerkers. We kijken met trots terug op hun ontwikkeling. In totaal veranderden 200 medewerkers van functie of kregen een promotie. Ondanks de vaak uitdagende werkomstandigheden binnen het dynamische Telenet kwam het ziekteverzuim onder 4 procent uit.

Onze medewerkers volgden in 2005 in totaal 8.200 trainingsdagen. Dat komt overeen met één werkweek per persoon en het resultaat ligt daarmee 13 procent hoger dan in 2004.





Niet in het minst ging veel aandacht uit naar opleiding in het kader van de invoering van interactieve digitale televisie.

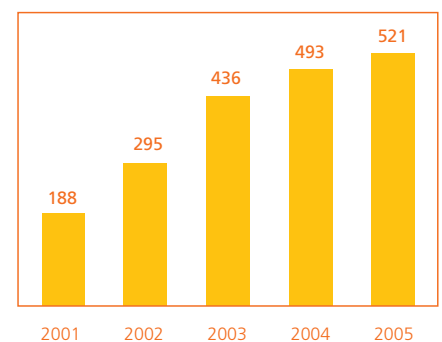
Binnen de onderneming worden informele contacten sterk gestimuleerd. Het klimaat in onze industrie verandert zeer snel. Onze managers moeten goed geïnformeerd leiding kunnen geven. Daarom organiseert Telenet op regelmatige tijdstippen druk bijgewoonde informatiesessies en netwerkbijeenkomsten.

Interne communicatie is belangrijk. Telenet organiseert voor z'n management, veelal op externe locaties, managementfora waar uitvoerig van gedachten wordt gewisseld over de te voeren strategie en waar beleidslijnen worden uitgestippeld.

Via enquêtes of het intranet vragen wij regelmatig de mening van onze medewerkers. Wij nodigen ze ook uit ideeën waarmee processen of de werkomgeving kunnen verbeterd worden, aan te reiken.

We brengen op regelmatige basis onze medewerkers bij elkaar. Ook af en toe betrekken wij er hun families bij. Het is een bescheiden manier om dank u te zeggen voor hun inzet in 2005.

Omzet per werknemer



De passie om voor de klant het verschil te maken.

Bedrijfscultuur

De medewerkers van Telenet noemen zichzelf fier 'Telenetters'. Achter die titel gaat passie schuil: de passie om voor de klant het verschil te maken. De uitdaging voor Telenet is dubbel. Onze spirit van starter waar familiewarmte hangt, willen we koesteren. Tegelijkertijd evolueren we naar een procesgedreven organisatie.

We weten van elkaar waar we mee bezig zijn en zoeken graag collega's op in onze kleine koffiehoecken om bij te praten. We zijn niet hiërarchisch maar praktisch: gericht op resultaat.

Het departement Human Resources wordt in dit proces de partner die begrijpt en voorziet waar Telenet naartoe gaat en dit vertaalt naar noden, concrete oplossingen en processen. Telenet introduceerde de Six Sigma-methodologie. Ze helpt onze medewerkers goed omgaan met processen. En dat garandeert een betere dienstverlening, aan meer klanten, in een wereld van triple play. Wie triple play zegt, zegt ook 'triple skills'.

Dit zijn onze waarden :

- Onze klanten staan centraal
- We werken op een respectvolle manier en in vertrouwen samen
- We zijn resultaat- en kwaliteitsgericht en gaan altijd voor beter
- We willen innoveren in alles wat we doen.

We willen ook innoveren in onze manier van denken en werken. We willen meer weten over onze klanten, onze aandeelhouders, onze doelgroepen. Gewapend met die kennis kunnen we nog beter presteren.



Een huis voor groei

Telenet barst uit haar voegen, dat is een gevolg van onze groei. Naast ons hoofdkantoor in Mechelen werken de collega's van Telenet Solutions in Diegem. Daarnaast hebben we nog 13 locaties. Op onze site in Mechelen stapelen we sedert meer dan een jaar tijdelijke kantooreenheden op. De hoogste tijd dus om werk te maken van de definitieve uitbreiding.

In juni 2005 organiseerden we een architectuurwedstrijd voor de uitbreiding van het hoofdkantoor in Mechelen. Zes vooraanstaande architectenbureaus namen eraan deel. Uit de zes voorstellen selecteerden we het ontwerp van het Antwerpse bureau Poponcini & Lootens. De meningen waren unaniem. Een doorslaggevend element was de integratie van het gebouw in de woonwijk waar Telenet gevestigd is. Zowel de proporties als de materialen van het complex passen in de buurt. Het gebouw is open, transparant en op mensenmaat gesneden. Telenet wil immers ook een goede nabuur zijn. Daarom werden de plannen ook aan de omwonenden voorgelegd en werd zoveel als mogelijk rekening gehouden met hun opmerkingen.

In het gebouw gaat veel aandacht naar communicatie, naar rusthoeken, naar plekken om geïsoleerd te werken versus plekken om samen te werken. Buitenlicht wordt maximaal naar binnen getrokken door de inplanting van patio's. Elke medewerker houdt dan ook voeling met licht en weersomstandigheden. Er wordt zoveel mogelijk draadloos gewerkt. Ook in haar werkomgeving richt Telenet zich immers op de toekomst. De bouwwerken zijn begin februari 2006 gestart. In de loop van 2007 betrekken we onze nieuwe kantoren.

Telenet heeft naast Mechelen en Brussel (Diegem) nog 13 locaties.

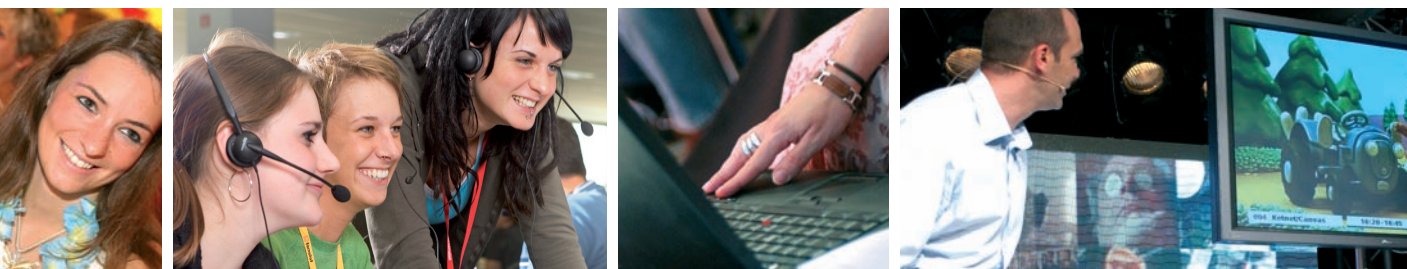
Telenet bouwt. We starten in februari 2006. In de loop van 2007 werken we in onze nieuwe kantoren.

Veiligheid en preventie

De groei van Telenet leidt er toe dat wij in toenemende mate ons veiligheidsprogramma structureel moeten uitbouwen. Vandaag heeft Telenet haar hoofdgebouw in Mechelen, een vestiging in Diegem en een aantal technische sites verspreid over Vlaanderen, waarvan de veiligheid gegarandeerd moet worden.

De nieuwbouw in Mechelen is een goede aanleiding om de veiligheidsaspecten opnieuw in kaart te brengen en te verzekeren.

Het welzijn van onze medewerkers heeft onze voortdurende aandacht. Wij hebben een enquête uitgevoerd onder onze medewerkers over de risico- en stressfactoren. We vroegen tevens hun mening over de ergonomie op de werkvloer. De meningen en de aanzetten tot verbetering werden in kaart gebracht en waar mogelijk uitgevoerd. Telenet staat achter de politiek van niet-roken en is actief om medewerkers te informeren over de risico's hiervan. We organiseren sessies om mensen te helpen stoppen met roken. Al deze initiatieven moeten ertoe leiden dat Telenet aan al haar werknemers een prettige werkomgeving kan blijven garanderen.





TECHNOLOGIE VOOR DE TOEKOMST

Het netwerk is voor de klanten van Telenet een toegangspoort tot de wereld. We blijven dan ook continu investeren in ons netwerk, in de kwaliteit, de snelheid en de betrouwbaarheid. Onze investeringen zijn ook de basis voor toekomstige diensten. Ze liggen tevens aan de grondslag van de verdubbeling van de internetsnelheid die we in 2006 zowel op de residentiële markt als aan de bedrijven aanbieden.

In 2005 werd verder gewerkt aan het ExpressNet-project. De bestaande terugwegcapaciteit tussen 15 en 25 Mhz werd hierbij aangepast naar 15 tot 65 Mhz, een vervijfvoudiging. Deze terugwegcapaciteit is noodzakelijk voor alle interactieve diensten: of het nu om VoIP, iDTV of internet gaat. Het is met andere woorden de technische vertaling van triple play. Onze investeringen aan het ExpressNet zullen in 2006 verdrievoudigen en fase 1 zal afgerond worden. Daardoor zullen we onze klanten meer symmetrische diensten kunnen bieden, met meer upstream- als downstreamcapaciteit. Een slimmere modulatie zal een beter gebruik van de bandbreedte mogelijk maken.

We verstevigden de ruggengraat van ons netwerk. Over die IP backbone lopen immers al onze diensten, zowel telefonie, internet als iDTV.

Reeds in 2004 introduceerden we VoIP (Voice over IP) dat nu al door 175.000 huishoudens gebruikt wordt. We verwachten dat deze technologie nog meer ingezet zal worden, voor verschillende toepassingen en toestellen.

“Onze internetsnelheid wordt verdubbeld.”

“
Ons netwerk: uw toegang-
poort tot de wereld.”

Telenet bouwt ook mee aan de technologische toekomst. We gebruiken de Euro-DOCSIS-standaard en werken actief mee aan de standaardisatie van versie 3.0. Telenet-medewerkers zijn daartoe actief binnen de werkgroepen van ECL, de Europese “Cablelabs”. Euro-DOCSIS is een sleutelement in onze technologie. Daarmee kunnen we breedbandtechnologie verder uitbreiden.

Begin 2005 zette Telenet een platform op van Vlaamse kabelonderzoekscentra, dat ‘Click’ werd gedoopt. ‘Click’ staat voor ‘Convergentie Initiatief Kabel’. Het platform werkt aan een stappenplan om Vlaanderen tegen 2010 een breedbandinfrastructuur van wereldklasse te garanderen. Die infrastructuur zal gebruik maken van open standaarden. Het project wordt financieel ondersteund door het IBBT, het Interdisciplinair Instituut voor Breedband Technologie. Met dit initiatief versterkt Telenet haar strategische positie als ‘Triple Player’.

Voor onze digitale ontvanger kozen we twee jaar geleden voor technologie die gebaseerd is op open standaarden: waaronder het Multimedia Home Platform (MHP). Recent opteerde een aantal Amerikaanse kabelbedrijven ook voor MHP-gebaseerde platformen. Hiermee wordt onze technologische keuze bevestigd.

We geloven in de convergentie van mobiele diensten, zowel voor telefonie als voor data. Onze MVNO-overeenkomst (Mobile Virtual Network Operator) met Mobistar past in dit kader, we investeren ook in Voice over WLAN (Wireless Local Area Network).

We onderzoeken nieuwe netwerktechnologieën om onze markt uit te breiden. Voor mobiele tv bekijken wij de mogelijkheden van DVB-H (Digital Video Broadband for Handheld), dit is de meest performante industriestandaard voor mobiele tv. DVB-T (Digital Video Broadband for Terrestrial) wordt geanalyseerd als industriestandaard voor terrestrische tv.



Telenet werkt ook mee aan het 'MADUF' onderzoeksproject. MADUF staat voor 'Maximise DVB Usage in Flanders'. Partners zijn VRT, de belangrijkste telecom-operatoren, de fabrikanten Siemens, Scientific Atlanta en Option en de Vlaamse universiteiten KULeuven, UGent en VU-Brussel onder de coördinatie van het IBBT. Het onderzoekt welke problemen moeten worden opgelost voor de invoering van mobiele digitale televisie in Vlaanderen.

Om de kost en de snelheid van die ontwikkelingen te beheersen, zet Telenet in 2006 een nieuw informatiesysteem op. Een eerste uitrol is gepland voor Telenet Solutions. De residentiële activiteiten volgen later. Van cruciaal belang is dat het systeem snel nieuwe Telenet-diensten kan ondersteunen. Daarnaast moet de nieuwe informatie-architectuur er ook voor zorgen dat de kosten dalen. Dat geldt zowel voor het informatiebeheer als voor de ontwikkeling van nieuwe toepassingen die Telenet-diensten ondersteunen.

TELENET EN INNOVATIE

Telenet heeft heel wat nieuwe producten en diensten in huis. Dat komt omdat het altijd wil en kan innoveren. En het geeft het bedrijf soms jaren voorsprong op andere.

Dat innovatiebeleid berust op drie pijlers. De technologische platformen van Telenet hanteren alle open standaarden. Elk platform kan dan dienen om er een ander mee op of uit te bouwen. En omdat dit ook kostenbesparend werkt kan Telenet makkelijk aansluiten bij nieuwe technologische of marktomstandigheden.

De tweede pijler is de snelheid waarmee Telenet streeft naar standaardisatie, in samenwerking met de Europese industrie. Het Next Generation Euro-DOCSIS standaardisatiewerk is daar een mooi voorbeeld van.

En de derde pijler vormt het onderzoeks- en ontwikkelingswerk bij Telenet zelf. Dat doet het bedrijf zowel extern als intern. Vele technologieën worden eerst op kleine schaal, intern, uitgetest en geëvalueerd. Als ze voldoende rijp en goed worden bevonden gaan ze extern.

Telenet blijft innoveren,
traditiegetrouw met vele partners.

Onze klanten zijn tevreden over ons professionalisme, onze vriendelijkheid, onze bereidheid hen te helpen.

ONZE KLANTEN

Voor Telenet staat de klant centraal. Doorheen het hele jaar was de klantentevredenheid voor telefonie zeer hoog. Voor interactieve televisie is de trend positief. Voor internet stond de tevredenheid op het einde van 2005 onder druk door de prijzenslag op de markt. Telenet weert die slag af met kwaliteit: met de verdubbeling van de internetsnelheid, begin 2006, blijft Telenet synoniem voor supersnel surfen.

Een jaar vol uitdagingen is ook een uitdagend jaar voor het Contact Center van Telenet. In 2005 verwerkten we bijna 4 miljoen verzoeken. Na de lancering van iDTV volgde zoals verwacht een piek van klantencommunicatie. Om de oproepen binnen de 30 seconden te beantwoorden, werd het Contact Center versterkt. Telenet-klanten worden er nu geholpen door gespecialiseerde adviseurs die hen ofwel technisch, ofwel administratief bijstaan. Hierdoor liep het aantal verzoeken dat onmiddellijk beantwoord kon worden, aanzienlijk op.

In april introduceerden we een beter meetinstrument waarmee klanten, onmiddellijk na het contact met Telenet, hun mening kunnen geven over onze dienstverlening. Uit die metingen bleek dat onze klanten nog meer beschikbaarheid eisen van ons Contact Center. Tegelijkertijd zijn ze heel tevreden over ons professionalisme, onze vriendelijkheid en bereidheid om hen te helpen.

Telenet doet voor een betere klantenopvang ook steeds minder een beroep op externe dienstverlening. Tijdens de zomermaanden liep een proefproject waarbij we onze klanten actiever adviseerden, over het aanbod dat best bij hun noden past. In december werd die aanpak uitgerold over het hele Contact Center.

In het voorbije jaar versterkten we ook het zogeheten 'retentieteam'. Dat team contacteert onze klanten vóór hun contract bij Telenet ten einde loopt. Zo konden we hun keuze voor Telenet vaak opnieuw bevestigen.

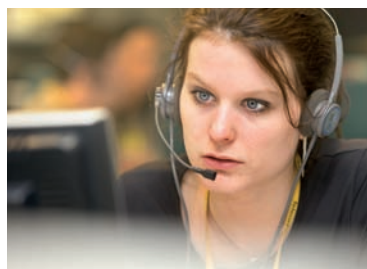


Het succes van iDTV betekende alle hens aan dek voor onze installateurs. Het aantal installateurs werd opgedreven van 450 naar 700. Dit betekent dat 250 extra technici opgeleid en getraind werden bij de lancering van Telenet Digital TV op 3 september. In 2005 voerden we meer dan 460.000 installaties uit, met inbegrip van de dienstverlening bij verhuis van onze klanten. Dat betekent dat onze technici gemiddeld 1.800 installaties per dag uitvoeren.

De introductie van de elektronische aanrekening voor onze klanten was een belangrijke stap. Voor 190.000 Telenet-klanten is het papieren tijdperk geschiedenis. Dat is een besparing voor Telenet. Maar het is vooral een extra service aan onze klanten die nu, samen met ons, hun Telenet-administratie online kunnen beheren.

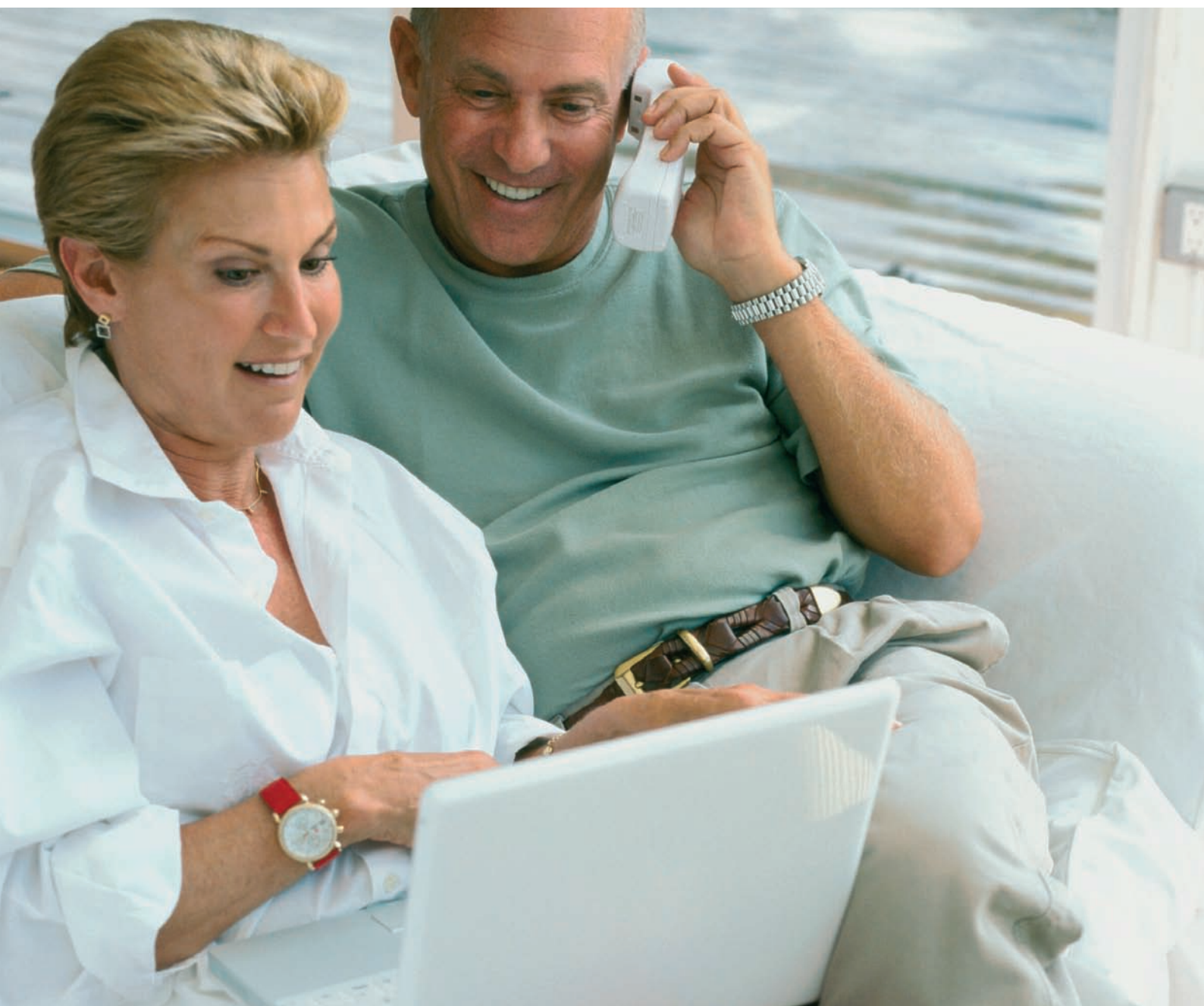
In 2006 zullen onze klanten nog beter bediend worden via self service op onze website. De klant zal onmiddellijk toegang krijgen tot informatie en handige hulpinstrumenten op het web. De wachttijd wordt hierdoor herleid tot nul. En de klant krijgt de touwtjes zelf in handen. Ook voor het zelf installeren van onze producten introduceert Telenet in 2006 aantrekkelijke en gebruiksvriendelijke self service oplossingen.

In 2005 voerden we meer dan 460.000 installaties uit. Dat zijn er 1.800 per dag.





Telenet bij u thuis



TELENET BIJ U THUIS

2005 was voor Telenet op de markt van de thuisgebruiker een goed jaar. We hebben hard gewerkt. En, mét resultaat:

- In breedbandinternet was 2005 met 95.000 nieuwe aansluitingen een recordjaar.
- In telefonie nam het aantal klanten toe met 27 procent in vergelijking met 2004.
- 2005 was het jaar van Telenet Digital TV. De lancering op 3 september was een succes en de verkoop nam een goede start.

Telenet blonk ook in 2005 uit in merkbekendheid. Het vertrouwen in Telenet is en blijft hoog: we staan dicht bij onze klanten en hun gezin. Onze reclamecampagnes in 2005 scheerden hoge toppen. Ze werden door het publiek niet alleen herkend maar ook gewaardeerd. We evolueren eveneens steeds meer naar een gesegmenteerde aanpak: verschillende boodschappen en een verschillend productaanbod voor verschillende types van klanten.

In 2006 kunnen we dankzij de nieuwe telecommunicatiewet diensten gecombineerd aanbieden. Onze trouwste klanten blijken de klanten te zijn die meerdere diensten van Telenet afnemen. Opvallend was het overwicht van klanten die bereid

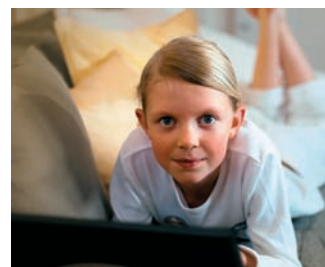
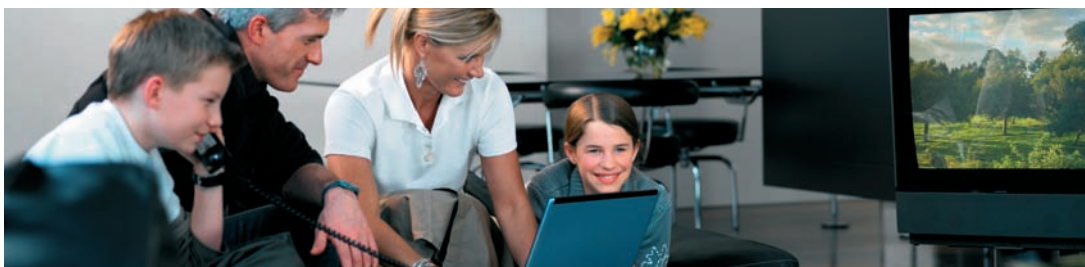
zijn Telenet aan te bevelen bij vrienden en familie, dat is 1 op elke 6 klanten.

Uit een onderzoek van 'think I BBDO' (maart 2006), kwam Telenet naar voren als betrouwbaarste merk in de categorie telecommunicatie.

Net zoals voorgaande jaren won Telenet ook in 2005 in de merkencompetitie de award voor de beste Internet Service Provider. 32.409 mensen velden in een enquête via www.msn.be een oordeel over meer dan 500 merken uit 38 product- en dienstencategorieën.

In de categorie Internet Service Provider scoorde Telenet met 45,9% van de stemmen het hoogst van alle Internet Service Providers in het land.

In Wallonië neemt Telenet nu al de derde plaats in!





Internet

Voor internet was de opdracht: ons marktleiderschap behouden en dé referentie blijven voor breedband. Met 624.000 aansluitingen eind 2005 hebben we onze opdracht meer dan volbracht.

Onze medewerkers stonden voor de uitdaging dit waar te maken bij een nieuw type klant: een klant die eerder afwachtend staat tegenover nieuwe technologie. Daarom werd vooral het comfort voor de klanten vergroot. Telenet begeleidt mensen naar het web: door ze gratis aan te sluiten, door hun pc surfklaar te maken en door hen gratis op te leiden. In 2005 gaven we meer dan 6.000 uren internetinitiatie.

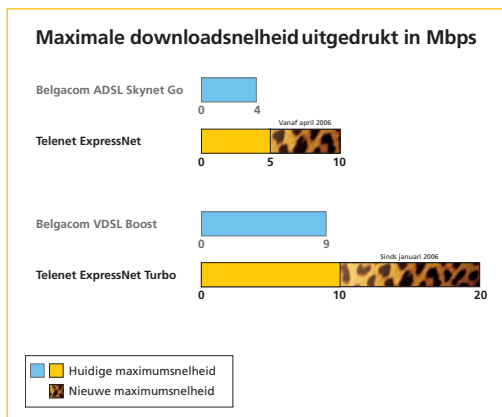
Daarnaast lanceerden we FreeSurf, een instapformule voor de FreePhone-abonnees. Daarmee kunnen ze voor 1 extra euro hun vaste lijn gebruiken om te surfen. Het gaat hier om een comfortabele verbinding die permanent open staat, waarmee je kan surfen tegen inbelsnelheid. Eind 2005 telden we 12.000 actieve FreeSurfers.

Naast comfort is ook veiligheid een leidraad in onze internetafdeling. Telenet bood in 2005 het Telenet Security Pack aan. Dat is een veiligheidspakket dat anti-virus en anti-spam combineert met de mogelijkheid om kinderen af te schermen van ongechikte inhoud.

Telemeter



Telenet heeft voor haar internetklanten ook een gebruiksvriendelijk instrument om hun budget te beheren: de Telemeter. Met de Telemeter kan de klant op de voet volgen hoeveel volume hij al gebruikt heeft. Hij kan desgewenst volume bijbestellen. De Telemeter is een eigen ontwikkeling van Telenet en meteen een wereldprimeur.



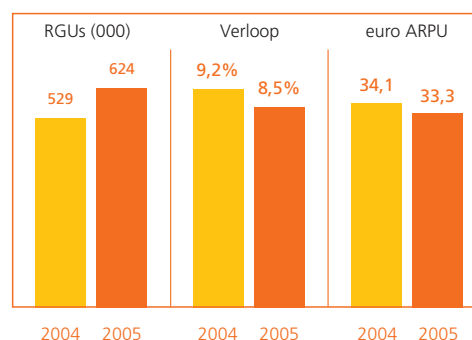
Telenet is en blijft veruit de snelste in internet. Ons netwerk werd in de loop van 2005 geoptimaliseerd waardoor onze internetdiensten nu op dubbele snelheid kunnen draaien. In januari 2006 volgde een eerste lancering: ExpressNet Turbo voor de thuismarkt ging van 10 Mbps naar 20 Mbps, veruit het snelste product op de Belgische residentiële markt. Dat is niet alleen goed nieuws voor jongeren of technuten. Met de opkomst van de digitale fotografie wordt de snelheid van de verbinding belangrijk voor het brede publiek.

Onze portaalsite breedband.telenet.be werd in de loop van 2005 volledig vernieuwd. Telenet-klanten vinden er nu nog meer informatie, meer lifestyle rubrieken en meer mogelijkheden, zoals een forum voor blogs (dagboeken op het web) en een platform waar klanten hun digitale foto's kunnen beheren. De Telenet-portaal heeft ook een aantal door de surfers gewaardeerde partnerships zoals onder andere met Google en Ebay. De lezers van T-Zine, de digitale nieuwsbrief van De Tijd, stemden onze site in de

topdrie van de 'site van het jaar'. Vooral de veelzijdigheid van de site wordt geprezen en het grote aanbod games en wedstrijden. Bij heel wat gebruikers is de startpagina van onze site de openingspagina bij het begin van het surfen.

Met de overname van Pixagogo, een voormalige divisie van Hypertrust, begin 2006 zal het fotoplatform nog meer diensten bieden. Pixagogo is immers gespecialiseerd in oplossingen voor online-opslag van digitale foto's. Bezoekers van het portaal zullen snel, veilig en gemakkelijk digitale foto's op kunnen slaan en delen met familie en vrienden.

Internetcijfers



Onze internetdiensten draaien op dubbele snelheid. Dit is goed voor de digitale fotografie. Onze klanten kunnen foto's delen met vrienden en familie.

Met onze telefonieformules kan de klant onbeperkt bellen, ook op werkdagen en tijdens piekuren.



Telefonie

In telefonie overtroffen we in 2005 het doel dat we onszelf stelden. We blikken terug op een recordjaar met een groei van 27 procent. Op het einde van 2005 telden we 364.000 abonnees, of 78.000 meer dan in 2004.

De succesfactor was FreePhone. Eind 2004 lanceerden we deze formule voor zorgeloos onbeperkt bellen tijdens de daluren en in het weekend. We vereenvoudigden de telefoontarieven voor de gezinnen die Telenet-telefoneren en bevrijdden hen van ingewikkelde tariefplannen. FreePhone overtuigde de klant van de waarde van vaste telefonie. Telenet gaf de toon aan in de markt en de concurrentie volgde. In juni 2005 gingen we daarom nog een stap verder. Met de abonnementsformule FreePhone Anytime kan de klant onbeperkt bellen, ook op werkdagen in de piekuren.

Telefonie was niet alleen een commercieel succes in 2005, ook de klantentevredenheid nam toe. In de residentiële markt introduceerden we in 2004 reeds telefonie over internet protocol (Voice over IP, VoIP). Eind 2005 belde bijna de helft van de residentiële klanten via IP.



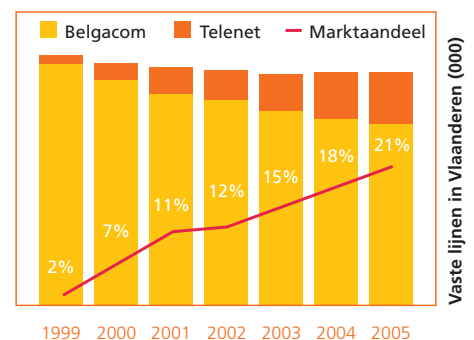


We implementeerden ook een nieuw voice-mailsysteem op basis van een platform van het bedrijf LogicaCMG. Dit nieuwe platform moet de groei in voice-mailboxen opvangen en de uitbreiding naar nieuwe diensten mogelijk maken, zoals unified messaging, waarbij de klant voice-mailberichten als geluidsfile in de e-mail kan ontvangen.

In de toekomst zullen de grenzen tussen vaste en mobiele communicatie vervagen, de zogenaamde convergentie van diensten, het versmelten van alle communicatie over één punt of via één toestel. Telenet wil immers de telecommunicatiepartner zijn van de gezinnen. We staan dan ook achter het concept 'één telefoon'. In de

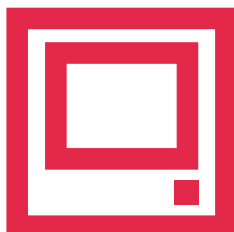
toekomst zullen intelligente telefoontoestellen zelf het kanaal kiezen waarlangs de communicatie het best en goedkoopst verloopt: over kabel, over gsm of WiFi. Telenet bereidt zich voor op die toekomst. Daarom ook hebben we een samenwerkingsakkoord afgesloten met de mobiele operator Mobistar en investeren we in draadloos internet.

Groeiend marktaandeel



Binnenkort zullen intelligente telefoontoestellen zelf het beste en goedkoopste kanaal kiezen: kabel, gsm, WiFi,...

Voor digitale televisie was een herschikking van de kanalen aan de orde. Dat vergde heel wat inspanningen, ook van de consument!



Televisie

Kabel-tv

Ook in 2005 droegen we zorg voor onze 1.600.000 kabeltelevisieabonnees. De technische dienstverlening verliep het hele jaar door rimpelloos. Het mozaïekbeeld en onze uitgebreide communicatie hielden onze klanten op de hoogte van de nakende verbeteringen en aanpassingen op ons netwerk.

Met het oog op de komst van interactieve digitale televisie moest Telenet in 2005 een aantal televisiekanalen herschikken.

Telenet stond haar klanten bij met raad en daad om de instellingen van hun tv-toestel hieraan aan te passen. We verspreidden een huis aan huis folder waarin we de wijzigingen aankondigden. We legden uit wat onze televisieklanten konden verwachten. De Telenet Infotruck bezocht tal van Vlaamse steden en gemeenten. We openden speciale infolijnen en zorgden voor een aangepaste webstek. Technici bezochten hospitalen en tehuizen, om het medische personeel bij te springen bij de omschakeling.

De herschikking van de kanalen was noodzakelijk voor de introductie van digitale televisie voor de 1,6 miljoen kabelabonnees. De nodige ruimte voor een kwaliteitsvolle digitalisering ontbrak op de kabel. Toch moest Telenet, als innovatief bedrijf, het voortouw nemen bij de digitalisering.

Om nieuwe zenders en interactieve toepassingen mogelijk te maken, verschoven 8 kanalen van het analoge naar het digitale aanbod. Een zender in analogo formaat neemt immers meer bandbreedte in beslag dan een digitale zender. De keuze welke kanalen zouden verschuiven naar het digitale aanbod was moeilijk. De afweging



tussen veelbekeken en minder bekeken kanalen, tussen zenders die Telenet wettelijk verplicht moet uitzenden en tussen buitenlandse zenders in verschillende talen, tussen de verschillende lopende contracten met zenders,... werd grondig gemaakt. We wisten dat we, in welke mix ook, ontevreden televisieklanten zouden vinden.

We werkten dan ook aan een voor Telenet duur alternatief ten behoeve van de consument die niet wenste over te schakelen op Telenet Digital TV: de Cabletuner. Met deze decoder kan de consument tegen een waarborg van 50 euro (25 euro sociaal tarief) de verschoven kanalen terug bekijken.



VAN ANALOOG NAAR DIGITAAL IN MINDER DAN ÉÉN DAG

2005 was het jaar waarin de televisie van Telenet digitaal werd. 3 september was het cruciale moment. Op één nacht werd het hele net van Telenet omgeschakeld. Dat verliep bijzonder vlot. Telenet bracht dit huzarenstuk tot een goede eind omdat al in april met de voorbereidingen werd begonnen. Aan die voorbereiding werd de grootste aandacht gegeven en een gedegen kwaliteitscontrole ging aan de omschakeling vooraf.

De omschakeling is het beste bewijs van de innovatieve kracht van Telenet als bedrijf, en van haar ingenieurs en technische teams. Ronald Allary was er persoonlijk bij. Hij zorgde voor de 27 kopstations van de Telenet kabel. Een kopstation is een verdeelhuis. Van daaruit vertrekken alle glasvezels naar lokale kleinere verdeelstations langs de openbare weg. Daarna vertrekken vanuit deze nodes de kabels naar de 1.600.000 woningen en bedrijven.

Ronald Allary:

“ Het hele kabelnetwerk werd in minder dan één dag omgeschakeld van analoog naar digitaal. In de nacht van 2 op 3 september begonnen we om 3 uur, het netwerk was omgebouwd tegen 13 uur van de middag! Door onze goede voorbereiding waren we in staat om alles vanop afstand te besturen. We konden dus bijzonder snel omschakelen. Daarna ging elk lid van het team, 10 collega's, naar alle 27 kopstations om alles na te kijken: de regeling van het niveau van de digitale kanalen, de werking op de digitale ontvanger, de streaming van de Video on Demand... Alles werkte meteen, op minder dan één dag, supersnel en supergoed. ”

“ Telenet telt 1.000.000 internet- en telefonieklanten en verkocht al meer dan 100.000 Digiboxen. ”

Digitale televisie is méér kwaliteit en vrijheid: kijken wanneer je wil naar wat je wil.



Digibox



Digicorder



net gemist

iDTV

3 september was D-dag voor interactieve digitale tv in België. Het was meteen een schot in de roos. Het technisch hoogstandje van de omschakeling van analoog naar digitaal verliep rimpelloos op één nacht. Het onderstreept het innovatieve vermogen van onze medewerkers.

Met Telenet Digital TV lopen ook de visie en missie van Telenet mooi samen : mensen en bedrijven ondersteunen door een leidende rol te spelen op het kruispunt van televisie, internet en telefonie. iDTV geeft mensen toegang tot dat kruispunt. Veel van wat interactieve digitale televisie kan, was tot voor kort alleen mogelijk via het internet. Maar, niet alle gezinnen hebben internet in huis. Ze hebben wel nagenoeg allemaal televisie. Interactieve digitale televisie kan de digitale kloof dichten. Ze is bovendien heel gebruiksvriendelijk.

Telenet Digital TV is toegankelijk voor iedereen: voor alle kijkers, voor alle omroepen, voor organisaties en voor overheden. Daarom koos Telenet voor het Multimedia Home Platform (MHP), dit is de enige open standaard die door de tv-zenders naar voren werd geschoven. Hij kost niet alleen minder, hij maakt het voor derden mogelijk om eigen toepassingen op het platform te ontwikkelen.

Digitale televisie betekent vrijheid voor de kijker: kijken naar wat je wil, wanneer je wil. Niet de televisie bepaalt hoe de avond eruit zal zien. Met Telenet Digital TV doe je dat zelf.

In september 2005 was het publiek benieuwd om kennis te maken met de nieuwe manier van tv-kijken.

Mijn televisieprofiel voor een prikje...

Telenet Digital TV is inbegrepen in het bestaande abonnement. De klant betaalt hiervoor niets extra aan Telenet. Hij heeft er wel een Digibox of, als je ook makkelijk wil opnemen, een Digicorder voor nodig.



Naast een aantal interactieve nieuwe mogelijkheden, worden alle programma's in digitale kwaliteit uitgezonden.

Begin 2006 hadden al meer dan 100.000 klanten een Digibox gekocht. Dit onverhoopt succes is het beste bewijs dat ons digitale televisieproduct goed in de consumentenmarkt ligt.

We boden, eind 2005, 80 kanalen aan. Naast een ruim aanbod zenders in het basispakket is er ook een uitgebreide keuze aan themakanalen (zie pag. 44-45). We sleepten exclusieve contracten in de wacht met BBC1 en BBC2, met TMF en MTV en met de regionale zenders. We onderscheiden ons op de televisiemarkt met dit sterk en gevarieerd aanbod duidelijk van onze concurrenten.

Kiezen voor sport, cultuur, informatie, film, muziek, lifestyle...

Telenet biedt een gevarieerd aanbod aan. De klant kan zijn persoonlijk televisieprofiel samenstellen. Hij kiest het pakket dat het beste bij hem of het gezin past. Hij kan kiezen uit een ruim aanbod aan themapakketten met documentaires, nieuws, kanalen met de beste kinderprogramma's

en tekenfilms, sport, lifestyle en ontspanning en erotiek. Ook voor de muzikliefhebber is er een ruim aanbod aan radiozenders in digitale kwaliteit.

Nooit meer te laat....

Telenet realiseerde een 'à la carte' component voor iTV in 2005. De kijker kan met deze innovatieve technologie programma's opvragen die hij heeft gemist of al eerder werden uitgezonden.

De samenwerking met VRT resulteerde in het fel gesmaakte aanbod van 'Net gemist'. Tegen betaling kan de kijker van Telenet Digital TV een programma, tot zeven dagen na de uitzending, (her)bekijken.

Telenet geeft haar klanten ook de volledige controle over hun budget. Zo ontwikkelde Telenet een systeem voor budgetcontrole. Ouders kunnen het kijkbudget van hun kinderen bepalen. Ook aandacht voor veiligheid primeert bij Telenet: ouders kunnen via een pincode al dan niet toegang verlenen tot het bekijken van een zender.

Programma's bekijken in het 'à la carte' aanbod kan binnen een abonnementsformule of per bekeken programma. Eind 2005 bedroeg het totale 'à la carte' aanbod inclusief film 1.400 uren.

Telenet Digital TV biedt een ruim en gevarieerd aanbod. Ook het 'à la carte' tv- en filmaanbod is met bijna 1.400 uren beslist concurrentieel. En mis niet 'Net Gemist'.

GRATIS AANBOD

(Digitale kanalen inbegrepen in uw kabelabonnement)



+12 Vlaamse radiozenders:

Radio 1, Radio 2, Donna, StuBru, Klara, Klara Continuo, Donna Hitbits, Nieuws+, RVI, Sporza, Q-music en 4FM

+10 muziekzenders:

Total Hits, The Alternative, Dancefloor Fillers, Magnificent 70's, Just Chillout, Reggae Vibrations, Harder than Hell, Biggest Rock Anthems Ever, The Main Event en Jazz Classics.

music choice

PRIME FILM	PRIME SPORT	INFO & LIFESTYLE
1	2	3
PRIME ONE	PRIME SPORT	Discovery CIVILISATION
PRIME ONE+1	PRIME SPORT2	fashiontv
PRIME FEZZIVAL	ESPN CLASSIC	Discovery SCIENCE CHANNEL
PRIME MOVIES	EXTREME	Animal Planet
PRIME action	NASN	Hallmark CHANNEL
PRIME action+1	MOTORS TV	TCM TURNER CLASSIC MOVIES
		travel living
		BBC PRIME
		club
		SKY NEWS

- 45 digitale TV-zenders
- 22 digitale radiozenders
- digitale beeld- & geluidskwaliteit
- handige digitale TV-gids
- nieuws- en duidingsprogramma's op aanvraag
- interactieve televisie

De grootste troeven van Telenet Digital TV:

1. Niet extra betalen:

Telenet Digital TV is inbegrepen in je huidige kabelabonnement. Je hoeft dus geen euro extra te betalen; je hebt wel een Digibox of een Digicorder nodig.

2. Handig:

Je kijkt naar wat je wil, wanneer je wil. (Met 'Net Gemist' van de VRT, kijk je bv. naar het Journaal wanneer het je past.)

3. Méér en beter:

45 tv-zenders en 22 digitale radio- en muziekzenders. Al je favoriete programma's in digitale beeld- en geluidskwaliteit.

4. Makkelijk:

Met de handige digitale tv-gids weet je meteen wat er op tv is.

5. Gezellig:

Vanuit je zetel films huren met Film à la carte: de videotheek bij je thuis. Je betaalt per opgevraagde film.

6. Interactief:

Actief meedoen met je favoriete quiz of muziekprogramma.

7. Eenvoudig:

Telenet Digital TV werkt op je vertrouwde tv-toestel. Het enige wat je nodig hebt, is een Digibox of Digicorder.

EXTRA KEUZE

KIDS & MUSIC 4	SPORT 5	EROTIEK 6	PASSION 7	Pbe tv 8	FranceXtra 9	music choice 10
			<p>OF</p>			<p>30 non-stop muziekzenders</p> <p>o.a. Classical Orchestral, Ultimate Urban, World Carnival, Killer 80's, Country Stars, Schlager en Turk Muzigi</p>

ZENDERS A LA CARTE

	<p>net gemist</p>					
--	-------------------	--	--	--	--	--

Met Telenet Digital TV heb je controle: niet alleen over het budget maar ook over wie uit je gezin toegang krijgt.

Televisie van Telenet: ook een videotheek...

Met het 'à la carte' aanbod kunnen televisiekanten van Telenet uit een ruim aanbod een film selecteren en die onmiddellijk bekijken. De film blijft gedurende 24 uur beschikbaar voor de kijker. Hij kan de film pauzeren, later verder kijken of de film herbekijken. Vele kassuccessen kan de klant, zelfs kort na de lancering, thuis bestellen.

...ook een infolijn, een telefoongids, een treingids, een jobgids...

In 2005 startte Telenet met de eerste initiatieven gebaseerd op het 'walled garden' principe. Een walled garden, ommuurde tuin, geeft de Telenet televisiekijker toegang tot een aantal voor televisie aangepaste websites. Telenet Digital TV levert hiermee een bijdrage om de digitale kloof te dichten. Het mikt vooral op die mensen die geen toegang hebben tot het internet. Zij kunnen via het tv-toestel nu reeds opzoeken in De Gouden Gids, vertrek- en aankomsturen van de treinen consulteren, de Vlaamse infolijn raadplegen of in Vacature op zoek gaan naar een job.

Maar er komt meer. In de toekomst krijgen de klanten gratis e-mail adressen en kunnen ze e-mail sturen en ontvangen via hun tv.

Telenet biedt de overheid haar iDTV-platform aan voor meer toegankelijke informatie voor de burger. Zo kan een gemeente of een regering het platform gebruiken om overheidsinformatie via e-gov toepassingen makkelijk tot in de huiskamer te brengen.

Wat is er vandaag op tv?

In de Telenet televisie steekt de Electronische Programmagids, de EPG. Hij helpt de kijker om aan de weet te komen wat er op welk ogenblik op televisie kan bekeken worden. Hij biedt de kijker een volledig overzicht van alle programma's van alle zenders van de komende twee weken. Met de EPG kan je de volledige televisie-avond plannen door het plaatsen van herinneringen. De kijker wordt dan

De afstandsbediening werd heel grondig en uitgebreid getest met jongere en oudere doelgroepen.





een aantal minuten voor het programma van start gaat, eraan herinnerd dat het programma begint. Ook de opname met de Digicorder gebeurt via deze EPG. De kijker selecteert in de EPG het programma dat hij wenst op te nemen en drukt dan op de knop 'opnemen'. Problemen met het programmeren van de video-opnames zijn dus definitief van de baan.

Zeg het met je televisie...

Reeds de eerste maand na de lancering van iDTV konden digitale Telenet-kijkers deelnemen aan interactieve programma's en hun mening laten horen. Ze konden ook meestemmen met Eurosong for Kids, The Block, Huizenjacht, X-factor, Expeditie Robinson, Eurosong, SAM en De Grootste Belg.

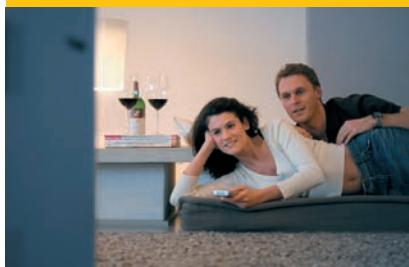
Niemand kan ons storen...

Met Telenet Digital TV kan je een programma waar je naar kijkt eventjes of langer stopzetten als bijvoorbeeld de deurbel of telefoon rinkelt. Met een simpele druk op de knop loopt het programma weer verder wanneer de kijker het wil.

Awards

Een hoog technologische toepassing voor Telenet Digital TV won in april 2005 een internationale award voor E-Government toepassing. Ze werd ontwikkeld door het bedrijf Zappware voor de Vlaamse overheid en uitgezonden op het digitale interactieve platform van Telenet. Met deze toepassing kunnen burgers zonder pc en Internet overheidsinformatie en publieke diensten raadplegen.

De handleiding die Telenet Digital TV levert bij de Digibox viel vorig jaar in de prijzen voor de beste Europese handleiding. Hij werd toegekend door de Society for Technical Communication. 23 internationale juryleden uit acht landen oordeelden over tientallen Europese inzendingen inzake gebruikersdocumentatie. Zowel de startgids, de Telenet Digital TV handleiding en de folders bij toetsenbord en afstandsbediening haalden een prijs: 'Excellence' en 'Best of Show'. Het volledige documentatiepakket ontwikkelde Telenet samen met The Human Interface Group, het belangrijkste consultancy-bureau in zijn domein in België.



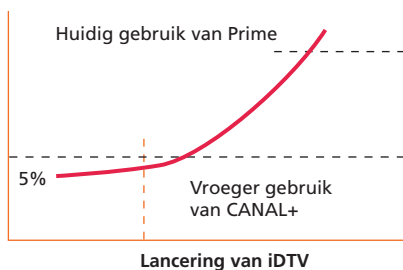
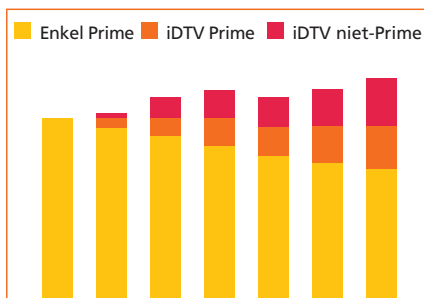
PRIME

Prime biedt meer tv-kanalen tegen een lagere prijs.

Sport, film en entertainment

Telenet doopte haar betaal-tv dienst (ex CANAL+) om tot 'Prime'. Prime biedt meer tv-kanalen tegen een lagere prijs. Het merk kreeg ook een duidelijk gezicht mee. Prime biedt 6 filmkanalen met een eigen aanbod. Zo biedt Prime One topfilms, jeugdfilms en exclusieve series voor jong en oud. Prime Action is goed voor spanning, actie, horror en fantasie, de klok rond. Prime Fezztival brengt elke dag unieke filmpareltjes. Prime Movies levert de hele dag topfilms.

Toename van premium klantenbestand



We verwierven de voetbalrechten voor Premier League, Bundesliga, Primera Division, Ligue 1, Portugese SuperLiga, Scottish Premier League, Braziliaans voetbal, Champions League, Holland Casino Eredivisie. Met een sterk aanbod konden we het effect van het verlies van het Belgisch voetbal indijken.

Zo kon Telenet twee nieuwe sportkanalen lanceren: Prime Sport en het meer uitgebreide Prime Sport 2. Naast een uitgebreid aanbod voetbal ziet u op Prime ook wedstrijden uit de NBA en de Superbowl. Het sportaanbod wordt verder aangevuld met ESPN Classic (grote historische sportmomenten); Motors TV (voor liefhebbers van auto's, motoren en boten); Extreme Sport (avontuurlijke sporten en lifestyle) en NASN (Amerikaanse sport).



© Films de l'Elyse



© Fox



© VMMA



PCTV

PCTV is de eerste gebruiksvriendelijke e-videotheek op het internet voor het brede publiek. Telenetklanten kunnen kiezen uit een brede waaier aan speelfilms in DVD-kwaliteit op de pc. PCTV is ondertussen uitgroeid tot een volwaardig televisie- en radioplatform met tientallen muziek- en themakanalen.

Sinds september kunnen de klanten van Telenet-breedband via hun PC immers ook programma's bekijken van Studio 100, i-concerts, Prime en VT4. Het PCTV-initiatief past in onze visie dat de klant beslist wat hij wil zien, wanneer en waar hij het wil. Het project behaalde de prestigieuze 'Inside Internet Best Business Award'. Op 16 januari 2006 werd versie 2.0. uitgerold, waarin aan de gebruikers extra functionaliteit ter beschikking wordt gesteld.



© VT4



© Universal

PCTV is een televisie- en radio-platform op de computer met tientallen muziek- en themakanalen. Het kreeg de Inside Internet Best Business Award.

Telenet bij u thuis

Telenet opent je wereld



Alain Boone (45) woont met vrouw Els en zoon Jonas (15) in Erembodegem. Zijn praktijk van kinesist-osteopaat is gevestigd in Denderleeuw. Op beide adressen zijn telefoon en internetaansluiting van Telenet en de Telenet Digital TV is gepland.

Alain Boone: "Ik gebruik internet vooral voor e-mail en onderzoekswerk. Els is zelfstandig verpleegster, ze gebruikt de mail om te communiceren met collega's. Onze zoon gebruikt het web steeds meer voor school.

We zijn een druk gezin en Telenet geeft ons de mogelijkheid tegelijkertijd te surfen en te bellen, snel informatie te zoeken en te downloaden. Met digitale televisie erbij moet ik binnenkort ook geen programma's en films meer missen als ik laat thuis ben van het werk. Het klopt dat Telenet je wereld opent."



Ten huize **Van Laer** in Duffel wordt naar hartelust gechat, gemaïld, gesurft en gebeld. Vader Staf (49) besloot in 2001 om te gaan internetten met Telenet.

"Ik heb vier dochters, van 24 tot 13. Toen de oudste ging studeren, bleek een internetaansluiting echt onmisbaar. Sommige cursussen moest ze van het Web downloaden en afdrukken. Zelf ben ik leraar Latijn en Grieks en ik vind heel wat informatie over antieke cultuur en de oudheid op het Web.

Mijn derde dochter is visueel gehandicapt, via chat en mail kan ze communiceren met familie en vrienden. Het opent haar wereld. En onze jongste is ook al een fervent chatster.

Sinds vorig jaar zijn we ook FreePhone-abonnee. Geen overbodige luxe voor wie vier dochters heeft!"



David Gybels woont met vrouw Inge, dochter Britt (16) en zoon Jonathan (10) in Kontich.

"We hebben alles bij Telenet", vertelt David. "Zowel in Kontich als aan zee: telefoon, internet en Telenet Digital TV. We zijn heavy internet users: de zoon is een gamer, Britt gebruikt internet voor school, om te chatten en te mailen. Mijn vrouw en ik mailen. We hebben heel goede ervaringen met het contact center van Telenet, die mensen doen echt hun best om je te helpen.

We waren er ook als de kippen bij met Telenet Digital TV. We zijn selectieve tv-kijkers en de programma's die we eruit pikken kunnen we nu bekijken wanneer wij dat willen."



Sylvain Devriendt (73) en zijn echtgenote Yvette uit Wilrijk zijn interactieve tv-kijkers van het eerste uur.

"De kwaliteit van het beeld is veel beter en minder vermoeiend voor de ogen. Op onze leeftijd is dat belangrijk. We kunnen nu onze favoriete programma's volgen en combineren met ons druk sociaal leven. Ik sta heel vroeg op en kijk dan via 'Net gemist'.

We hebben ook nieuwe programma's ontdekt. Mij spreken de wetenschappelijke programma's aan op Discovery Science en de Europese sportwedstrijden. Mijn vrouw kijkt graag naar lifestyle programma's."

Telenet Solutions is technologie-neutraal en kiest de beste oplossing voor de klant, van Luxemburg en België.



TELENET SOLUTIONS

Ondernemingen en organisaties hebben specifieke communicatienoden. Telenet Solutions is expert in oplossingen voor voice, data en internet. Dankzij een fijnmazig netwerk van partners kan Telenet Solutions een complete service bieden: van telefooncentrales, tot lokale netwerken en systeemintegratie.

Telenet Solutions profileert zich als dé alternatieve provider in België en Luxemburg. De afdeling levert haar communicatiediensten zowel aan grote bedrijven, aan KMO's en aan overheidsdiensten. De entiteit opereert vanuit de Telenet Solutions vestiging in Brussel (Diegem).

Telenet Solutions onderscheidt zich in de markt door kwaliteit, klantgerichtheid en open samenwerking met de klant. De helpdesk van Telenet Solutions is elke dag, de klok rond, bemand en men spreekt er de taal van de klant. De afdeling focust op de toekomst en op oplossingen voor de lange termijn, zoals het innovatieve WiFi.

Telenet Solutions is technologie-neutraal en kiest de beste oplossing voor de klant. Dat kan zowel glasvezel, coax als DSL of draadloos zijn, of een combinatie. Dankzij die neutraliteit kan Telenet Solutions in heel België en Luxemburg haar diensten aanbieden.



Office Line is er voor bedrijven en overheden. Connect Line is er voor scholen, ziekenhuizen en bibliotheken. Deze internetdiensten behoren met een maximale downstreamsnelheid tot 10 Megabit per seconde en een maximale upstreamsnelheid tot 512 Kilobit per seconde tot het beste in Europa voor bedrijfsnetwerken bij KMO's en lokale overheidsinstellingen. Ondertussen verdubbelde de downstreamsnelheid einde januari 2006 nog eens tot 20 Megabit.

Telenet Solutions lanceerde ook DVOB (Digital Voice over Broadband). DVOB is reeds voorzien voor migratie naar internettelefonie. Klanten worden rechtstreeks met het digitale netwerk van Telenet verbonden via een DSL-verbinding. Over deze DSL-verbinding wordt vervolgens de bestaande (ISDN) telefooncentrale rechtstreeks aangesloten op de telefonie-infrastructuur van Telenet. De ISDN trafiek tussen de telefooncentrale en het Telenet Telefonie netwerk, wordt getransporteerd bij middel van PVCs (Private Virtual Circuits). Vanuit het Network Operations Center beheren wij permanent de volledige verbinding.

We harmoniseerden ons toegangsnetwerk waardoor we nu aan alle bedrijven in België en Luxemburg onze dienstverlening kunnen aanbieden.

Sinds het tweede kwartaal van 2005 hebben we dan ook een voortdurende groei gekend in het corporate segment, ondanks de sterke prijsdruk. Telenet Solutions heeft zichzelf opgeworpen als een geduchte concurrent, met een aanbod dat belangrijke coaxiale, DSL- en glasvezelproducten aanbiedt voor voice-, data- en internetdiensten. De omzet voor 2005 bedroeg 69 miljoen euro. Dat is 3 procent meer dan vorig jaar.

Office Line is er voor bedrijven, KMO's en overheid. Connect Line is er voor scholen, ziekenhuizen en bibliotheken.

Grote ondernemingen en organisaties



Steven Decanniere
Pioneer

Het Europese hoofdkwartier van electronicagigant **Pioneer** in Melsele werkt met Telenet om zeker te zijn van zijn bedrijfskritieke verbindingen.

Steven Decanniere, Central IT Operations Manager: "In 2003 centraliseerde Pioneer haar IT voor Europa in Melsele. Daardoor werd een business continuity plan onmisbaar. Al onze bedrijfsgegevens zijn ondubbeld en lopen nu synchroon tussen Melsele en een housing center in Brussel. Daarvoor hebben we een betrouwbare hoogdebietverbinding tussen Melsele en Brussel van Telenet.

We gebruiken ook een Telenet-verbinding om constant bereikbaar te zijn voor onze grote klanten. Ze kunnen via het web onder meer reserve-onderdelen bestellen en gebruiksaanwijzingen opvragen. Telenet levert ons hiervoor een hogere bandbreedte tegen een lagere kostprijs. Bovendien is de servicegraad zeer hoog.

Pioneer moet honderd procent op zijn verbindingen kunnen rekenen: er loopt business over. Daarom kozen we voor de kwaliteit, de beschikbaarheid en de snelheid van Telenet."



Piet De Porre
**Vlaamse Maatschappij voor
Watervoorziening**

In de overheidssector werd de **Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening** een nieuwe klant. Ze is het belangrijkste integraal waterbedrijf in Vlaanderen.

"We zijn decentraal georganiseerd, in totaal hebben we een dertigtal sites", vertelt ir. Piet De Porre, afdelingshoofd informatica van de VMW. "Om onze klanten vlot te bedienen hebben we een goede verbinding nodig tussen onze servers in Brussel en de lokale dienstcentra. We kozen voor een virtuele netwerkverbinding van Telenet Solutions omdat Telenet Solutions ons de beste garanties bood voor korte reactietijden. Bovendien hebben we nu één provider voor al onze hoofdverbindingen. Telenet Solutions wist ons ook aangenaam te verrassen met het voorstel van een dubbele, gescheiden glasvezelverbinding voor de hoofdzetel. De continuïteit is dus gegarandeerd. Bovendien migreerden we ons IP VPN naadloos binnen de maand."



Bart Saerens
Mercuri Urval

Specialist werving, selectie en coaching **Mercuri Urval**, vertrouwt de navelstreng met haar hoofdkwartier toe aan Telenet Solutions.

De 50 experts in werving, selectie en coaching van Mercuri Urval, werken in België vanuit 6 kantoren en – steeds meer – ook van thuis.

IT Manager Bart Saerens: "Een onderneming als Mercuri Urval leeft van communicatie. We maken afspraken met kandidaten en beheren hun gegevens, we overleggen met klanten. We kunnen ons geen uitval veroorloven. In Telenet Solutions hebben we eindelijk de partner gevonden die dat begrijpt en de kwaliteit levert die we nodig hebben. Telenet Solutions verzorgt de internetverbinding met het hoofdkwartier in Zweden. Dat is de navelstreng die ons verbindt met alle bedrijfskritieke toepassingen. Binnen België werken we met een VPN van Telenet Solutions en onze mensen kunnen ook thuis werken. En voor telefonie zitten we ook bij Telenet Solutions. Want bij Telenet Solutions hoef je je geen gigantisch bedrijf te zijn om gehoord te worden."



Luuk Lodewijks
Hamburg-Mannheimer

Verzekeraar **Hamburg-Mannheimer** bespaart op de telecomfactuur.

Verzekeringsmaatschappij Hamburg-Mannheimer heeft bijna 4000 agenten in België. Een aantal daarvan opereert vanuit 25 filialen, verspreid over het hele land. Directeur Luuk Lodewijks: "We zijn veeleisend voor onze telecompartner. Telefonie en dataverkeer zijn cruciaal voor ons. Onze commerciële in de filialen bellen constant, steeds meer naar GSM's. Ze moeten ook onderling overleggen en rapporteren. Ons verbruik ligt dan ook heel hoog. Door met onze filialen op VoIP van Telenet over te stappen besparen we tussen de 10 en de 20 procent op dat verbruik. En daar hebben we geen dure investering voor moeten doen.

We hebben ook een backup lijn en een duidelijke overeenkomst over de servicegraad. We merken dat Telenet met de toekomst bezig is, net als wij."



Jürgen Heyman
Econocom

Partner in outsourcing
Telenet Solutions verbreedde ook haar samenwerking met complementaire partners. Sinds juni werken we samen met **Econocom**, voor een gecombineerd aanbod in ICT-outsourcing.

IT-dienstverlener Econocom beheert de informatica- en communicatieparken van bedrijven. In juni sloten Econocom België en Telenet Solutions een samenwerkingsovereenkomst. Jürgen Heyman, Regional Director: "We willen hetzelfde: één oplossing voor de klant die het beheer van zijn informatica en communicatiepark uitbestedt. Onze klanten hebben één telefoonnummer waar ze terecht kunnen voor alles wat hun ICT aangaat. De diensten van Telenet Solutions in communicatie voor bedrijven vullen onze IT-diensten bijzonder goed aan. We zien dan ook al het resultaat van onze samenwerking: de Belgische bedrijven reageren positief op het gecombineerde aanbod."

Kleine ondernemingen en zelfstandigen

2005 was voor Telenet Solutions ook een jaar waarin de distributiestrategie voor de KMO uitgebouwd werd. Naast directe verkoop aan de grotere bedrijven en organisaties, werkt Telenet Solutions nu voor kleinere ondernemingen en organisaties samen met professionele partners. In 2005 werd een ruim aantal partnerships getekend.

We kozen daarbij ondermeer voor partners met een sterke positie in de markten waar Telenet Solutions minder gekend is als merk. Onze partner Comstor bijvoorbeeld, heeft een sterke positie bij Brusselse en Waalse verdelers.

Het aanbod van Digital Voice over Broadband (DVoB) voor KMO's loopt vooral via het distributiekanaal. DVoB is een voordelige ISDN telefonie-oplossing voor KMO's en voor geografisch verspreide vestigingen van grote bedrijven op basis van DSL-technologie.

Voor de KMO's breiden we het aanbod nog verder uit in 2006. De klanten van onze internetdiensten Office Line en Connect Line, genieten sinds januari 2006 van dubbele snelheid, na investeringen in het Telenet-netwerk in 2005.

Begin 2006 lanceerden we onze Xpert Line, ultrasnelle en beveiligde ADSL- of SDSL-internetverbindingen met een onbeperkt aantal gebruikers en datavolume. Het is een eerste DSL-product waarmee we de markt technologie-neutraal opentrekken en bedienen, zowel in Vlaanderen, Wallonië, Brussel als Luxemburg.

We blijven nichemarkten zoals WiFi ontwikkelen, die volgens ons belangrijke componenten zullen zijn voor toekomstige vaste-naar-mobiele convergentieproducten en -diensten. WiFi zal ook een belangrijke rol spelen in onze recente overeenkomst met Mobistar. De overeenkomst met Mobistar voor een MVNO partnership (Mobile Virtual Network Operator) opent nieuwe perspectieven voor het dienstenaanbod van Telenet Solutions in de bedrijvenmarkt. Oplossingen voor nomadisch werken, van kantoor tot thuis en onderweg, bieden bedrijven groeikansen.

DVob, WiFi, Office Line,
Connect Line, Xpert Line:
oplossingen op maat van
bedrijven en KMO.



Thuur Tonnaer
Comstor

Comstor verdeelt oplossingen voor convergentie, veiligheid en mobiliteit. De afnemers van Comstor zijn doorverkopers van telecommunicatie-oplossingen voor bedrijven.

Thuur Tonnaer, Managing Director Comstor: "We verdelen technologie van Cisco, samen met DSL-oplossingen over heel België. XpertLine van Telenet Solutions wordt ter beschikking gesteld van de bedrijven waarvoor wij de router beheren. Telenet blijkt een partner met toekomstvisie die nieuwe diensten introduceert: van IP telefonie tot convergentie. Dat is het type partner dat past binnen de strategie van Comstor."



Alex Van Overloop
Hostbasket

Hostbasket is in België de grootste, onafhankelijke specialist in hosting (meer dan 15.000 sites en 500 dedicated servers) en domeinnaamregistratie (meer dan 30.000 domeinen geregistreerd).

"We werken heel nauw samen met Telenet Solutions", vertelt Managing Director Alex Van Overloop. "Telenet verkoopt onze hosting-diensten en wij verkopen Telenet-lijnen aan bedrijven. Zelf zijn we ook klant bij Telenet Solutions. Voor onze hostingactiviteiten in Lochristi maken we gebruik van een gigabit-lijn van Telenet Solutions. Telenet Solutions zorgt voor de upgrade als we meer capaciteit nodig hebben voor onze hosting. Onze samenwerking biedt heel wat toekomstperspectief. Samen met Telenet Solutions en Mobistar kunnen we nu een mooie oplossing bieden voor mobiel delen van mail en agenda's. Ideaal voor wie veel onderweg is. Telenet Solutions opent voor ons bovendien deuren in Wallonië."

“Antwerpen en Gent en hun OCMW-diensten kozen voor Telenet Solutions.”

Nimava België is een distributeur verdeler van telecommunicatie-apparatuur van Samsung, Ericsson en Philips met hoofdkwartier nabij Leuven.

Sales manager Pascal Cabbeke onderhoudt er de relaties met het netwerk van de verdelers: **“We willen onze dealers ondersteunen en extra wapenen om competitief te zijn. Dat doen we niet alleen met apparatuur maar ook met diensten, zodat ze een totaalpakket kunnen aanbieden. We zorgen er ook voor dat onze dealers hun eindklanten connectiviteit kunnen leveren met Telenet-kwaliteit en we regelen voor hen alle contracten.”**

**Nimava België BVBA**

Voor de markt van de grote bedrijven en organisaties is het onze ambitie om in 2006 de specialist te worden voor de financiële en verzekeringssector en voor de distributie.

In de gezondheidszorg biedt de samenwerking met Agfa Digital Imaging nieuwe mogelijkheden. Om binnen een ziekenhuis medische beelden door te sturen heeft men immers een betrouwbare verbinding nodig met zeer hoge capaciteit. Telenet Solutions biedt zowel het betrouwbare netwerk als de hoge kwaliteit van transport, vereist voor medische beelden. Samen met Agfa Digital Imaging gaan we dit marktpotentieel aanboren. Een tweede markt met een grote nood aan kwaliteit en capaciteit, wordt gevormd door de mediabedrijven.

Begin 2006 tekende Telenet Solutions ook een aantal belangrijke contracten op met lokale overheden. Zo kozen de steden Antwerpen en Gent en hun OCMW-diensten voor hun glasvezelinfrastructuur, vaste telefonie en dataverbindingen voor Telenet Solutions. In het kader van het Telenet initiatief ‘Vlaanderen Interactief Lokaal’, waarbinnen samen met lokale besturen (provincies, steden, gemeenten, OCMWs,...) nieuwe toepassingen op Telenet Digital TV onderzocht worden, wordt met de gemeente Kortrijk gewerkt aan een aantal pilotprojecten.

Opmerkelijk is de groeiende vraag naar internettelefonie (VoIP). Telenet Solutions gebruikt vandaag al de apparatuur die ervoor moet zorgen dat de bedrijfsklanten in 2006 kunnen migreren naar VoIP. Telenet Solutions bestudeert momenteel de diensten met toegevoegde waarde die het op VoIP wil aanbieden.



TELENET WIRELESS DATA

Het gebruik van draadloos internet op de Telenet hotspots verdrievoudigde in 2005. Telenet besliste het voorbije jaar te investeren in toekomstgerichte technologie voor wireless en is tijdens het vierde kwartaal gestart die nieuwe technologie in het netwerk te installeren. De visie van Telenet: 'de klant volgen voorbij de kabel', heeft immers gevolgen. We willen een hotspot-netwerk uitbouwen waarbij Telenetabonnees onderweg draadloos kunnen surfen op even transparante wijze als thuis.

Er werden een aantal 'roaming' overeenkomsten met internationale partners zoals iPass, T-systems afgesloten en geïmplementeerd. Internationale klanten van deze operatoren krijgen op die manier toegang tot ons netwerk. De keuzen van deze gerenommeerde partijen voor Telenet is een bevestiging van de door ons geleverde kwaliteit.

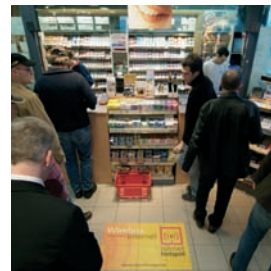
Telenet koos voor Cisco's AireSpace als onderliggende, toekomstgerichte technologie en beschikt hiermee meteen over een platform dat zijn voordelen op langere termijn zal bewijzen. Toch werd nog verder gewerkt aan continue verbeteringen van de draadloze de netwerkqualiteit. Telenet beheert haar hotspots immers zoals ook het vaste netwerk beheerd wordt: met voortdurende kwaliteitsbewaking door het controlecentrum van het netwerk.



“
Wij volgen de klant,
ook voorbij de kabel.”



Telenet Wireless Data



Bij 'Auto 5' kunnen klanten draadloos internetten terwijl de auto nieuwe banden krijgt.



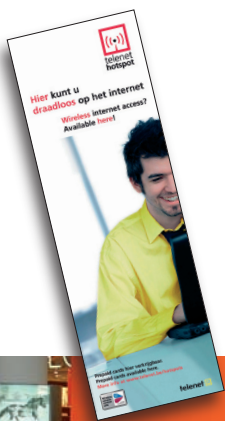
telenet
hotspot

We gingen 2005 in als uitdager. Op het einde van 2005 zijn we duidelijk marktleider geworden. In de eerste maanden van 2006 sloten we reeds contracten voor meer dan 1000 hotspots.



In 2005 vulden we ook de partnerships in die we in 2004 afsloten. 120 Q8 benzinstations en de 38 belangrijkste NMBS-stations werden uitgerust met draadloos internet. Dankzij onze samenwerking met Q8 en Carestel konden we in 2005 ook enkele tientallen hotspots activeren in het Groothertogdom Luxemburg. Ook in Wallonië realiseerden we een aantal doorbraken. Zo werd draadloos internet geïntroduceerd in het Luikse justitiepaleis. Van het Franse All Telecom namen we een vijftigtal locaties over in het zuiden van het land, van hotels tot campings.

In 2005 sloten we nieuwe overeenkomsten af met Palm Breweries, goed voor een vijftigtal hotspots in seminarie-infrastructuur en brasserieën. Bij Auto 5 kunnen klanten draadloos internetten terwijl hun auto met een nieuwe set banden wordt uitgerust. Ook de conferentiezaal van Fortis in Brussel ging draadloos, evenals een aantal grote Kamers van Koophandel in Vlaanderen.





Eind november opende Telenet drie internetcafés op de luchthaven van Zaventem. Eerder al werd een overeenkomst gesloten met de luchthaven van Deurne.

In samenwerking met Telenet Solutions gingen 50 scholen 'draadloos' op het internet: een investering in de toekomst.

Telenet ondertekende daarnaast ook internationale overeenkomsten met grote spelers zoals iPass (VS) en T-systems (Duitsland), met WeRoam (Zwitserland) en recentelijk Boingo (VS). Hun abonnees kunnen zonder extra formaliteiten op een transparante en veilige manier terecht op de Telenet hotspots.

Het i-City project, waarbij Hasselt en Leuven grote hotspotzones worden, kwam traag maar gestaag op gang. Er werd vooral gewerkt aan de uitbouw van de netwerk- en systeemcomponenten. De publieke lancering gebeurde in maart 2006.

In het lopende jaar zullen we ook het gebruik meer stimuleren. Doelstelling is het te verdrievoudigen. De overeenkomst met Mobistar, waarbij Mobistar-klanten gebruik kunnen maken van Telenet-hotspots biedt veel potentieel.

Het netwerk van Q8 telt meer dan 500 service stations in België en Luxemburg. Hiermee heeft Q8 een van de belangrijkste netwerken van benzinestations van het land.

Marleen Denoo, Retail Marketing Manager de Kuwait Petroleum België: "Wij zijn steeds op zoek naar nieuwe diensten die wij onze klanten kunnen aanbieden. Q8 en Telenet willen hetzelfde: wij spelen zo snel mogelijk in op wat er leeft bij onze klanten – vandaag en morgen. Daarom zijn momenteel al zo'n 120 Belgische Q8 stations uitgerust met hotspots. De meerwaarde voor onze klanten is duidelijk: behalve tanken kunnen zij op het station shoppen, een koffie en broodje halen en sinds 2005 dus ook nog snel even de e-mails bekijken, informatie opvragen via het internet enz.

In 2006 breiden we ons hotspot-netwerk in België nog verder uit en worden bovendien ook stations in Luxemburg geactiveerd."



Voor 2006 staat ook reeds een aantal technische onderzoeksprojecten op stapel rond: mobiele toepassingen (WiMAX: Worldwide Interoperability for Microwave Access); mobiele tv (DVB-H: Digital Video Broadcasting – Handheld) en de convergentie van vast naar mobiel.

Telenet hotspots vind je in Zaventem, in Deurne, in 120 Q8 stations, in scholen, bij Carestel, in Palm Breweries cafés,...

Sociaal engagement

Toegang voor iedereen





Telenet biedt innovatieve en toegankelijke diensten aan voor communicatie, informatie en ontspanning. Telenet vervult ook een maatschappelijke rol: we dragen bij tot de ontwikkeling van mensen en bedrijven. Daarom steunen we actief de waarden mobiliteit, duurzaamheid, solidariteit en veiligheid.

Het bedrijf zet projecten op die de mobiliteit van werknemers en werkgevers, en van consumenten kunnen verbeteren. Telenet draagt mee zorg voor het milieu: het besteedt aandacht aan recuperatie waar mogelijk. Telenet heeft projecten lopen waar het performante pc's laat hergebruiken door groepen in de maatschappij die er op hun niveau hun voordeel kunnen mee doen. Ook aan een aantal scholen levert Telenet pc's. Telenet sponsorde in 2005 de deelname van het team van Koen Wauters aan de Dakar rally. We werkten bij die gelegenheid samen met Plan International en Close the Gap (recyclage van pc's voor derdewereldlanden) en schonken 75 pc's aan een project in Senegal.

Veiligheid is een aandachtspunt bij het internet van Telenet en bij Telenet Digital TV. Onze internetklanten maken graag gebruik van de anti-spam en anti-virusdiensten die Telenet hen ter beschikking stelt. Bij Telenet Digital TV stelde Telenet controle- en veiligheidsmechanismen in voor gezinnen en kinderen. Dat geldt zowel voor het budgetplaatje als voor de inhoud zelf. Ouders kunnen het budget dat kinderen mogen gebruiken voor de toepassingen van iDTV (video-on-demand, spelletjes, interactiviteit...) verbinden aan een pincode die budgetten blokkeert.

Binnen een gezin kunnen ouders bepaalde programma's of toepassingen via een pincode onbruikbaar en ontoegankelijk maken voor kinderen.

Groepen voor wie de digitale kloof een hindernis is voor het wereldwijde web, worden door Telenet stelselmatig en structureel opgeleid. Telenet gaf in 2005 meer dan 6.000 uren initiatielessen aan groot en klein die daar de behoefte toe voelden. Het KBC-project dat senioren initieert in thuisbankieren hebben wij actief ondersteund. Telenet werkt ook mee aan initiatieven van de overheid

Telenet is er als innovatief bedrijf van overtuigd dat onderwijs kansen moet bieden aan iedereen, aan elke leerkracht, aan elke leerling om die innovatie waar te maken. Daarom steunt Telenet actief de verspreiding van informatietechnologie in het onderwijs. Het project heet AAL: Anytime Anywhere Learning. Meer info op www.AAL.be

Maar er is meer: Telenet steunt ook actief computergebruik op school en thuis. Alle leerkrachten, uit zowel het kleuter-, het lager en secundair onderwijs (dus niet enkel de ICT-verantwoordelijken), kunnen een website raadplegen met meer informatie over het gebruik van computer op school en thuis. Meer informatie op www.CST.be

We steunen actief de waarden van mobiliteit, duurzaamheid, solidariteit en veiligheid.

De acties Tsunami 1212 en ten voordele van de slachtoffers van de aardbeving in Pakistan droeg elke Telenetter een warm hart toe.

om de drempels tegenover pc- en internetgebruik te verlagen. Promotiecampagnes zoals 'Internet voor iedereen' (binnenkort), 'Safer chat' voor kinderen en de overheidscampagne tegen 'Peeceefobie' kunnen op de steun van Telenet rekenen.

Onze bijdrage voor sponsoring berust op vijf maatschappelijke pijlers: sociaal engagement, steun aan sport, cultuur, jeugd-entertainment en business. Binnen deze domeinen van de samenleving selecteert Telenet een aantal projecten die onze waarden ondersteunen. Die waarden zijn: vertrouwen, familie, hulpvaardigheid en levenskwaliteit.

Telenet werkt samen met 'Simon & Odil': een veilige internetruimte voor zieke kinderen en hun ouders.

We steunen het initiatief 'Link in de kabel', voor jongeren die sociaal-economisch uit de boot zijn gevallen en verlenen via 'Make a wish' gratis telecommunicatiediensten aan kinderen. Ons maatschappelijk engagement gaat echter breder. We steunen het theaterproject 'Expose', voor schoolkinderen. Expose wil de rolpatronen tussen vrouwen en mannen in het bedrijfsleven helpen doorbreken.

Grote solidariteitsacties mobiliseren ons en ons personeel. We stelden ons call center ter beschikking van het initiatief Tsunami 1212 en de medewerkers en het bedrijf deden enthousiast mee met de actie van Studio Brussel voor de slachtoffers van de aardbeving in Pakistan.

De werelden van televisie, informatie- en telecommunicatie vloeien in elkaar. Het bedrijfsleven is dan ook op zoek naar medewerkers die de technieken van deze drie werelden in de vingers hebben. Met de steun van Telenet en andere bedrijven bekam de Karel de Grote Hogeschool in Antwerpen de goedkeuring voor de oprichting van de nieuwe bachelor 'Multimedia en Communicatietechnologie'.





Telenet Fonds

Telenet richtte zopas een Fonds op dat structurele steun verleent aan sociale projecten die bijdragen tot het dichten van de digitale communicatie- en informatiekloof, zowel lokaal als internationaal.

Bijzondere aandacht gaat daarbij uit naar families met kinderen en naar projecten waarbij technologie het leven van zieke, gehandicapte of achtergestelde kinderen en van hun familie verbetert.

Een onafhankelijke raad van bestuur beheert het fonds. Het staat open voor private giften. Publiek en klanten kunnen worden betrokken bij de selectie.

Projecten kunnen betrekking hebben op internet voor langdurig zieke kinderen, op een lokale digitale gemeenschap in een sociaal achtergestelde buurt, telefoonondersteuning voor bijstand bij huiselijk geweld, videotelefonie waarbij thuisverpleging mogelijk wordt...

Tessa Vermeiren, Directeur Weekend Knack en Nest bij Roularta Media Group, heeft aanvaard Voorzitter te worden van de Raad van Bestuur.





Financieel Rapport

Cijfers die kunnen tellen



Geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur voor 2005 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

De raad van bestuur van Telenet Group Holding NV heeft de eer u hierbij het geconsolideerd verslag voor te leggen over het boekjaar dat eindigde op 31 december 2005 en dit in overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In dit verslag brengt de raad van bestuur tevens verslag uit over alle relevante corporate governance gebeurtenissen van 2005 die betrekking hebben op het kapitaal, de aandeelhouders, de raad van bestuur en het management van de vennootschap Telenet Group Holding NV in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code (de "Code Lippens").

1. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE RESULTATEN

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december
(miljoen euro) EU GAAP

	2004	2005	% verschil
OPBRENGST	681.125	737.492	8,3%
KOSTEN EN UITGAVEN			
Kosten van geleverde diensten	(430.652)	(458.981)	6,5%
BRUTOWINST	250.473	278.511	11,2%
Verkoop-, algemene en beheerkosten	(145.820)	(146.936)	-
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	104.653	131.574	25,7%
Financiële kosten, netto	(161.840)	(193.189)	19,4%
NETTOVERLIES VÓÓR BELASTINGEN	(57.187)	(61.614)	7,7%
BELASTINGEN	(4.521)	(15.053)	333%
NETTOVERLIES	(61.707)	(76.667)	24,2%
NETTOVERLIES PER AANDEEL VOOR EN NA VERWATERING:			
Gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen	86.527.257	89.503.387	3,4%
Nettoverlies per aandeel	(0,71)	(0,86)	21,1%

In 2005 stegen onze opbrengsten met € 56,4 miljoen tot € 737,5 miljoen. Deze stijging met 8% in vergelijking met 2004 is toe te schrijven aan de aanzienlijke stijging van de internet- en telefonieopbrengsten. De daling van de ARPU werd meer dan gecompenseerd door de stijging van het aantal abonnees. Onze totale kosten stegen met 5% in vergelijking met 2004. Dit weerspiegelt de hefboomwerking van onze vaste kostenbasis en de afwezigheid van integratiekosten in 2004.

De geconsolideerde EBITDA (winst vóór interesten, belastingen, waardevermindering en afschrijvingen, met inbegrip van afschrijvingen van uitzendrechten) steeg met 9%, van € 309,0 miljoen in 2004 tot € 337,9 miljoen in 2005. We registreerden een EBITDA-marge van 46% in 2005, vergeleken met 45% in 2004. Onze bedrijfs-winst steeg snel: in vergelijking met vorig jaar steeg de bedrijfswinst met 26% tot € 131,6 miljoen, dankzij de voortgezette groei van de opbrengsten en een verdere stijging van de marges, gecombineerd met stabiele afschrijvingen en waardeverminderingen bij onze activiteiten.

Voor het volledige jaar 2005 bedroeg het nettoverlies € 76,7 miljoen, vergeleken met € 61,7 miljoen in 2004, inclusief het eenmalige effect van schuldaflossingen. Als we deze eenmalige kosten voor schuldaflossing van € 39,5 miljoen niet meerekenen, bedroeg ons nettoverlies in 2005 € 37,2 miljoen.

OPBRENGSTEN PER DIENST

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december
(miljoen euro)

	2004	2005	% verschil
Basiskabeltelevisie	197,4	198,6	1%
Premium kabeltelevisie	58,8	51,8	(12%)
Verdelers/andere	8,8	17,2	95%
Residentieel breedbandinternet	192,3	231,1	20%
Residentiële telefonie	157,2	170,3	8%
Bedrijfsdiensten	66,7	68,5	3%
Totaal opbrengsten	681,1	737,5	8%

Onze opbrengsten in 2005 bleven evenwichtig. Zowel analoge kabeltelevisie als residentieel breedbandinternet en residentiële telefonie vertegenwoordigen een aanzienlijk aandeel van onze totale opbrengsten. De opbrengsten van premium kabeltelevisie daalden in 2005 vergeleken met 2004, omdat we onze premium kabeldiensten herpositioneerden om hun aantrekkingskracht te vergroten. We genereren opbrengsten van onze kabeltelevisie-abonnees via een combinatie van abonnementsbijdragen die het merendeel van de totale kabeltelevisieopbrengsten vertegenwoordigen, en via gebruiksrechten met betrekking tot onze premium kabeltelevisiediensten. Abonnementen op onze basiskabeltelevisiedienst worden jaarlijks vooruitbetaald, terwijl de abonnementen met betrekking tot de premiumdiensten maandelijks worden betaald. De opbrengsten uit de verkoop van set top boxen, die niet-recurrent zijn en resulteren uit rechtstreekse verkopen van iDTV digitale ontvangers aan nieuwe iDTV-kanten of verkopen aan verdelers, zijn geboekt onder "Verdelers/andere". Het resterende deel van "Verdelers/andere" heeft betrekking op distributie fees die we ontvangen voor de overdracht van televisiesignalen via ons netwerk. Tot slot worden auteursrechtopbrengsten opgenomen als deel van onze opbrengsten uit basiskabeltelevisie. Deze opbrengsten dragen bij tot de betalingen die de Vennootschap moet doen aan agentschappen en omroepen die auteursrechtbetalingen innen in naam van artiesten en andere houders van auteursrechten.

Onze breedbandinternet-diensten genereerden de snelste opbrengstengroei, dankzij de stabiele ARPU van deze dienst en de sterke stijging van het aantal abonnees. Onze opbrengsten voor deze dienst bestaan voornamelijk uit abonnementsbijdragen voor onze verschillende dienstaanbiedingen, gaande van Comfortnet, onze instapdienst voor breedbandinternet, tot Expressnet Turbo, ons topaanbod voor breedbandinternet.

Onze telefoniediensten genereerden in 2005 de snelste jaarlijkse opbrengstengroei, dankzij de impuls van de recent gelanceerde tariefplannen Freephone en Freephone Anytime. De telefonieopbrengsten zijn een combinatie van forfaitaire maandelijkse abonnementskosten en variabele gebruikskosten. Onze telefoniediensten omvatten ook interconnectieopbrengsten, zowel via residentiële telefonieaanbiedingen als via telefonieaanbiedingen voor bedrijven. Deze opbrengsten variëren afhankelijk van het volume en de duur van de oproepen naar telefo-
nieabonnees op ons netwerk.

Een klein deel van de opbrengsten van onze telefonie- en internetdiensten resulteert uit installatiediensten, die niet-recurrente inkomsten genereren, en uit diensten met een toegevoegde waarde, die recurrente inkomsten genereren. Voor zover abonnees genieten van kortingen die mogelijk worden aangeboden ter kennismaking, worden enkel de netto ontvangen opbrengsten geboekt.

De opbrengsten uit bedrijfsdiensten bestaan uit de verkoop van spraak-, data- en internetdiensten aan bedrijven, carriers en kleine en middelgrote ondernemingen (KMO's). Onze bedrijfsdiensten worden aangeboden via een brede waaier van technologieën, zoals glasvezel, DSL, coaxkabel en draadloze toegangsmethoden. De diensten verleend via coax- en draadloze toegangstechnologieën worden gewoonlijk gefactureerd volgens forfaitaire tariefschema's, terwijl diensten gefactureerd aan grotere klanten meer onderhandelde bepalingen en prijzen omvatten.

Kosten en uitgaven

De totale kosten en uitgaven stegen tussen 2004 en 2005 met 5%, vergeleken met een stijging met 8% van onze opbrengsten. Dit is een weerspiegeling van de hefboomwerking van onze vaste kostenbasis. De kosten van onze geleverde diensten stegen met 7%, het gevolg van de krappere brutomarges die we hadden door de stijging van de content kosten voor onze iDTV-dienst en de verminderingen van de ARPU voor onze internet- en telefoniediensten. Onze verkoop-, algemene en beheerkosten profiteerden echter van de afwezigheid van integratiekosten in 2004 bij de overnames van PayTVCo en Telenet Solutions, en van de verhoogde efficiëntie van onze bedrijfsactiviteiten. Onze verkoop-, algemene en beheerkosten voor 2005 omvatten de kosten van de lancering van iDTV. Hoewel de eerste fase van de lancering voltooid is, verwachten we dat onze plannen om iDTV snel te laten groeien in 2006 voor druk zal blijven zorgen op onze inspanningen om onze verkoop-, algemene en beheerkosten voor het komende jaar onder controle te houden.

TOTALE BEDRIJFSKOSTEN

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december
(miljoen euro)

	2004	2005	% verschil
Kosten van geleverde diensten	430,7	459,0	7%
Verkoop-, algemene en beheerkosten	145,8	146,9	1%
Totale bedrijfskosten	576,5	605,9	5%

In onze kosten van geleverde diensten zitten copyright fees die wij betalen aan openbare omroepen, content fees betaald voor premium programmering, interconnectiekosten als resultaat van oproepen door onze telefoniekanten met terminatie op het netwerk van andere telefonieoperatoren, peering- en connectiviteitskosten met betrekking tot het beheer van een internetdienst en een reeks klantendienst- en netwerkbeheerkosten. Het merendeel van deze kosten verschilt afhankelijk van het niveau van de gebruiksactiviteit of het aantal abonnees. Voor bepaalde kosten, en meer bepaald voor de kosten van onze premium content, geldt echter een minimale forfaitaire kost ongeacht het werkelijk gebruik.

De verkoop-, algemene en beheerkosten vertegenwoordigen het saldo van onze kosten en uitgaven en omvatten onze verkoop- en marketingkosten en de vaste overheadkosten van onze bedrijfsvoering. Op korte termijn zijn onze overheadkosten relatief vast, terwijl onze verkoop- en marketingkosten variëren naargelang van de mate waarin we beslissen om marketingcampagnes te voeren en naargelang van de verkoopactiviteit die door deze campagnes wordt gegenereerd, wat op zijn beurt leidt tot verkoopcommissiekosten en callcenter-kosten met betrekking tot het verkoopproces.

Na de invoering van EU GAAP stellen we de kosten ook voor volgens hun aard; hieronder volgen de details en de bespreking ervan:

KOSTEN VOLGENS HUN AARD

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december
(miljoen euro)

	2004	2005	% verschil
Werknemersvoordelen	107,5	110,3	3%
Waardevermindering	159,3	159,1	-
Afschrijving	35,6	39,1	10%
Afschrijving van uitzendrechten	9,4	8,1	(13%)
Kosten voor exploitatie van netwerk en diensten	178,9	208,4	16%
Reclame, verkoop en marketing	44,2	49,4	12%
Overige kosten	41,5	31,6	(24%)
Totale bedrijfskosten	576,5	605,9	5%

Onze afschrijvingskosten zijn het resultaat van de grote investeringen die we deden in ons netwerk, alsook van de investeringen die we deden om ons abonneebestand uit te bouwen. De afschrijvingskosten hebben betrekking op immateriële activa, inclusief bepaalde netwerkgebruiksrechten en IT-investeringen. Bovendien worden sommige uitzendrechten onder EU GAAP niet langer weergegeven als bedrijfskosten wanneer ze worden aangegaan, maar worden deze uitzendrechten geactiveerd en vervolgens afgeschreven. De afschrijving met betrekking tot deze impact is geboekt onder "Afschrijving van uitzendrechten".

Een belangrijke factor in de evolutie van onze personeelskosten in 2005 was het inhuren van nieuwe werknemers om de groeiende iDTV-activiteit te beheren. Factoren die een invloed hadden op de stijgende kosten voor de exploitatie van het netwerk en de diensten waren de toevoeging van de kosten van de set top boxen voor de invoering van iDTV, hogere uitgaven aan copyright fees in vergelijking met 2004, afschrijvingen in de inventaris, hogere kosten voor het callcenter (weerspiegeling van het recordniveau van de verkoopactiviteit in 2005) en stijgende kosten voor gebouwen, consultants en uitzendkrachten. De stijging van de marketingkosten is ook een weerspiegeling van onze recordverkoop en de lancering van iDTV. De post "Overige kosten" bevat overheadkosten die niet op de payroll staan, andere kosten voor gebouwen en interne IT-kosten.

EBITDA (winst vóór interesten, belastingen, waardevermindering en afschrijvingen)

Onze EBITDA steeg met 9%, van € 309,0 miljoen in 2004 tot € 337,9 miljoen in 2005.

Bedrijfswinst

Onze bedrijfswinst steeg met 26%, van € 104,7 miljoen in 2004 tot € 131,6 miljoen in 2005. Dit resultaat weerspiegelt de stijging van de opbrengsten met 8% en de lagere stijging van de kosten, en dan vooral van de afschrijvingen en waardeverminderingen, die tussen 2004 en 2005 met 1% stegen.

Netto financiële kosten

Onze netto financiële kosten stegen met 19%, van € 161,8 miljoen in 2004 tot € 193,2 miljoen in 2005. Onze financiële kosten in 2005 omvatten evenwel eenmalige kosten ten bedrage van € 39,2 miljoen met betrekking tot de terugbetaling en de annulering van een tranche van onze Senior Credit Facility en de uitoefening van de terugvorderingaflossingen op onze Senior Discount Notes en Senior Notes.

Nettoverlies

Als we het eenmalige effect van de schuldaflossingen meerekenen, bedroeg het nettoverlies in 2005 € 76,7 miljoen, vergeleken met € 61,7 miljoen in 2004. Als we deze eenmalige kosten echter niet meerekenen, bedroeg ons nettoverlies € 37,2 miljoen, wat 40% beter is dan in 2004. Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen voor de relevante periodes bedroeg ons nettoverlies per aandeel zowel vóór als na verwatering € 0,86 voor 2005, vergeleken met € 0,71 in 2004.

Kasstroom

De totale kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten daalden met 9%, van € 234,3 miljoen in 2004 tot € 212,6 miljoen in 2005. Zonder de impact van de interestcomponent verbonden aan de aflossing van de Senior Discount Notes zouden de totale kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten € 235,3 miljoen bedragen in 2005. De bedrijfsinvesteringen voor het hele jaar stegen van € 152,7 miljoen in 2004 tot € 184,0 miljoen in 2005, vooral door de sterke klantengroei. De Vennootschap sloot 2005 af met een positieve kaspositie van € 210,4 miljoen, inclusief de € 136,1 miljoen opbrengsten van onze IPO die we daarna gebruikt hebben voor de aflossing van € 124,8 miljoen van de hoofdsom van de Telenet Communications Senior Notes.

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december
(miljoen euro) EU GAAP

	2004	2005	% verschil
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	234,3	212,6	(9%)
Kasmiddelen van/(gebruikt voor) investeringen	(152,7)	(184,0)	-
Kasmiddelen van/(gebruikt voor) financieringen	(107,5)	36,6	-
Netto verschil in liquide middelen	(25,8)	65,2	-

Bedrijfsinvesteringen

Onze totale bedrijfsinvesteringen stegen met € 31,3 miljoen, van € 152,7 miljoen tot € 184,0 miljoen. Een groot deel van onze bedrijfsinvesteringen had te maken met de klantengroei. We schatten dat 62% van onze bedrijfsinvesteringen in 2005 rechtstreeks groeigerelateerd was (tegenover 68% in 2004), en nog eens 19% onrechtstreeks groeigerelateerd. Het saldo vertegenwoordigde vaste bedrijfsinvesteringen zoals netwerkinvesteringen en vervangingen. Het kleinere aandeel van groeigerelateerde uitgaven in 2005 weerspiegelt de verbeterde kosten per eenheid die we bereikten voor klantenuitrusting, en het feit dat de abonnees de iDTV set top boxen aankopen en niet Telenet, zoals het geval is bij internet- en telefoniekanten. Telenet heeft echter nog steeds installatie- en return-pathkosten verbonden aan iDTV-klanten.

Liquide middelen

Eind 2005 hadden we € 210,4 miljoen aan kasmiddelen op onze balans, en we genieten nog steeds van goede toegang tot extra kasmiddelen door onze Senior Credit Facility. We hebben op dit ogenblik toegang tot € 200 miljoen aan toegekende, nog niet opgenomen faciliteiten, en nog eens een bedrag van € 150 miljoen dat beschikbaar is onder een aantal bijkomende voorwaarden. Van de netto primaire opbrengsten van onze IPO hebben we op 23 november 2005 € 128,9 miljoen in contanten gebruikt voor een gedeeltelijke aflossing van onze Senior Discount Notes. Op 9 januari 2006 hebben we nog eens € 136,0 miljoen gebruikt voor een gedeeltelijke aflossing van de Telenet Communications Senior Notes. Daarnaast hebben we op 21 en 22 november 2005 € 9,3 miljoen in contanten gebruikt voor de aflossing van de Senior Notes en Senior Discount Notes na een aanbod bij controlewijziging dat we eerder hadden gelanceerd.

Risico's en onzekerheden

Wij oefenen onze activiteiten uit in een snel veranderende omgeving wat een aantal risico's met zich brengt waarover wij geen controle hebben. Deze risico's omvatten onder meer:

- de concurrentie waarmee wij te kampen hebben in de internet-, telefonie- en televisiemarkten waarin wij diensten aanbieden, met inbegrip van nieuwe concurrentie van aanbieders van iDTV-diensten in de markt die hoofdzakelijk een analoge kabeltelevisiemarkt was;
- onze aanzienlijke schuldgraad en -aflossingsverplichtingen, met inbegrip van de restrictieve verbintenissen onder onze senior kredietfaciliteit en onze uitstaande obligaties. Op 31 december 2005 hadden wij een totale netto schuld van € 1.261 miljoen op geconsolideerde basis;
- het feit dat wij geen winst hebben geboekt sinds de oprichting van de Telenet groep in 1996 en dat wij verwachten in de voorzienbare toekomst verliezen op jaarbasis te zullen blijven rapporteren; en
- de controle over onze operaties die de bestaande aandeelhouders na het aanbod zullen blijven behouden krachtens de Syndicaatsovereenkomst en mogelijke belangenconflicten die wij zouden kunnen hebben met onze hoofdaandeelhouders.

Andere risico's waarmee wij te kampen hebben zijn de verhoogde klantenwervingskosten; aantasting van onze reputatie en merknaam; ons vermogen om met succes nieuwe technologieën of diensten te introduceren, waaronder iDTV; ons vermogen tot het bekomen van de vereiste netwerk- en andere uitrusting; het niet slagen in het onderhoud en de upgrade van de netwerken die wij bezitten of gebruiken of het zich voordoen van gebeurtenissen die aan onze netwerken schade toebrengen; er niet in slagen om voldoende inhoud voor betaaltelevisie te verzekeren; wisselkoersrisico's; en nadelige ontwikkelingen van regelgeving, wetgeving, belasting of andere juridische domeinen. Bijkomende risico's en onzekerheden die ons momenteel onbekend zijn of die wij momenteel onbelangrijk achten, kunnen ons eveneens schade berokkenen.

2. INFORMATIE OVER BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA EINDE BOEKJAAR

Terugbetaling van de Senior Notes volgend op de beursgang

Op 9 januari 2006 werden de overblijvende opbrengsten van de beursgang gebruikt voor een gedeeltelijke terugbetaling van de Senior Notes (obligaties) van Telenet Communications. De terugbetaalde hoofdsom bedroeg € 124,8 miljoen, daarnaast werd een terugbetalingspremie betaald van € 11,2 en verschuldigde intresten rente van € 0,7 miljoen. Na de vervroegde terugbetaling als gevolg van de beursgang en de terugbetaling ten gevolge van de toepassing van een contractuele controlewijzigingsclausule in november 2005, bedraagt het uitstaande bedrag van de Senior Notes € 368,4 miljoen.

Overname van active van Hypertrust

Op 2 februari 2006 kondigden we de overname aan van de activa en de rechten van Hypertrust, een Belgische leverancier van online digitale-fotodiensten. Dankzij de technologie van Hypertrust, die vroeger werd aangeboden onder de merknamen Pixagogo en Photoblog, zullen breedbandinternet- en iDTV-klienten van Telenet makkelijk digitale foto's kunnen opslaan, beheren en met elkaar delen.

BIPT consultatie voor interconnectie tarieven

Op 7 februari 2006 publiceerde het BIPT een consultatie over de markt voor vaste telefonie terminatie-interconnectietarieven, waarin voorgesteld wordt dat Telenet, samen met andere aanbieders van vaste telefonie, verplicht zou worden om de huidige interconnectietarieven aangerekend voor gesprekken die beëindigd worden op ons netwerk over een periode van drie jaar te verlagen naar de tarieven die Belgacom aanrekent. Hoewel we steeds hebben voorzien dat de terminatietarieven die wij aanrekenen zouden dalen naarmate we meer klanten hebben, zouden onze toekomstige interconnectie-inkomsten sneller dalen dan we voorzien hadden indien het voorstel van het BIPT zou aangenomen worden. We menen dat de basis waarop het BIPT zich steunt niet consistent is met het principe van de prijsberekening van de interconnectie tegen incrementele kosten, zoals is bepaald in de richtlijnen van de EU en bestrijden daarom hun standpunt.

Aankondiging van contract met Mobistar inzake mobiele diensten

Op 14 februari 2006 kondigden we aan dat we een overeenkomst hadden gesloten met Mobistar, de tweede mobiele operator in België, om een nieuwe mobiele virtuele netwerkoperator (MVNO) op te richten. De MVNO zal het merk van Telenet dragen en het Mobistar-netwerk gebruiken. We voorzien dat de mobiele diensten van Telenet later dit jaar beschikbaar worden.

Cassatieberoep van Belgacom in interconnectie zaak

Op 24 februari 2006 heeft Belgacom beroep aangetekend bij het Hof van Cassatie tegen het arrest van 17 maart 2005 van het Hof van Beroep van Antwerpen dat Belgacom's vordering inzake de door Telenet aangerekende interconnectietarieven afwees. Het Hof van Cassatie heeft enkel de bevoegdheid om de wettelijkheid en de procedurele aspecten van het bestreden arrest te toetsen. We verwachten dat een finale beslissing tot drie jaar lang kan uitblijven aangezien het Hof van Cassatie de zaak kan terugsturen naar een Hof van Beroep.

Interne reorganisatie

Om onze bedrijfsstructuur af te stemmen op de operationele werking van de groep hebben we Telenet Solutions in Telenet NV opgenomen op 31 december 2005, met ingang op 1 januari 2006. Op 31 januari 2006 vereffenden we Telenet Holding NV, aangezien deze entiteit geen enkele rol meer in onze groepsstructuur vervulde.

3. INFORMATIE OVER ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Telenet investeert nog steeds een belangrijk deel van haar omzet in onderzoek en ontwikkeling. Deze activiteiten spitsten zich het afgelopen boekjaar voornamelijk toe op de voorbereiding van de toekomstige internet business (o.a. ExpressNet) en de ontwikkeling van het digitale televisie platform (iDTV). Tevens werden er veel inspanningen geleverd in O&O van nieuwe producten ter ondersteuning van onze internet-, telefonie-, kabeltelevisie- en iDTV-diensten en onze diensten voor bedrijven.

4. GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Telenet tracht haar wisselkoersrisico's te verminderen door, in de mate van het mogelijke, een beleid te voeren waarbij activa en passiva uitgedrukt in buitenlandse valuta worden afgestemd. Bovendien gebruikt Telenet bepaalde derivaten om haar wisselkoers- en interestrisico resulterend uit activiteiten en financiering, op te vangen. Telenet heeft bepaalde wisselkoers-termijncontracten, interestswaps, caps en collars geïdentificeerd als kasstroomafdekkingen en heeft vastgesteld dat ze geen in onderliggende overeenkomsten opgenomen afgeleide financiële instrumenten heeft die afgesplitst en aan de reële waarde gewaardeerd moeten worden. Telenet is ook blootgesteld aan kredietrisico's.

5. CORPORATE GOVERNANCE

De raad van bestuur van de vennootschap Telenet Group Holding NV heeft in zijn vergadering van 12 december 2005 een Corporate Governance Charter aangenomen, conform de Code Lippens, dat vanaf 1 januari 2006 in voege is en geraadpleegd kan worden op de website van de vennootschap (<http://investors.telenet.be>).

1. KAPITAAL EN AANDEELHOUDERS

1.1. Kapitaal en aandelen

Het kapitaal van de vennootschap bedraagt € 1.647.364.634,04 en is vertegenwoordigd door 100.204.853 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn gewone aandelen, opgenomen in de notering van Eurolist (Euronext Brussels), met uitzondering van 30 Gouden Aandelen en 2.164.911 Liquidatie Dispreferentie Aandelen waaraan specifieke rechten of verplichtingen zijn verbonden, zoals beschreven in de statuten en het Corporate Governance Charter.

De vennootschap heeft ook warrants en opties op winstbewijzen uitgegeven. Voor meer informatie wordt verwezen naar het Corporate Governance Charter.

1.2. Evolutie van het kapitaal

In 2005 hebben de volgende kapitaalverhogingen plaatsgevonden: op 24 augustus 2005 werd het kapitaal verhoogd met € 157,14 door uitoefening van warrants waarbij 109.998 nieuwe aandelen (329.994 aandelen na aandelensplitsing) werden uitgegeven. In het kader van de beursgang vonden de volgende kapitaalverhogingen plaats. Op 14 oktober 2005 werd als gevolg van een publiek aanbod van nieuwe aandelen € 280 miljoen opgehaald waarvan € 219.199.994,52 als kapitaalverhoging werd geboekt tegen uitgifte van 13.333.333 aandelen. Een resterende bedrag van € 60.800.005,48 werd geboekt als uitgiftepremie. Op 9 november 2005 werd het kapitaal opnieuw verhoogd met € 234.582,36 door uitgifte van 14.269 aandelen als gevolg van een aanbod aan personeelsleden. Een bedrag van € 15.125,14 werd als uitgiftepremie geboekt.

1.3. Aandeelhouders

Op 14 oktober 2005 wijzigde het aandeelhouderschap van de vennootschap doordat een aantal aandeelhouders het grootste deel van hun aandelen verkochten in het kader van de beursgang van de vennootschap Telenet Group Holding NV. Liberty Global oefende (via met haar verbonden ondernemingen) haar voorkeurrecht uit met betrekking tot de kapitaalverhoging en handhaafde de participatie van de Liberty Global groep daardoor op 21,50%.

Na de beursgang en in overeenstemming met de Belgische wetgeving inzake de aanmelding van belangrijke participaties, ontving de vennootschap op 24 oktober en 28 november 2005 een transparantiemelding, telkens gedaan door alle partijen bij de Syndicaatsovereenkomst (voor definitie zie onder punt 1.4) samen.

Op basis daarvan is het aandeelhouderschap van de vennootschap per einde boekjaar samengesteld als volgt:

Aandeelhouders	%
Liberty Global groep ⁽¹⁾	21,50
GIMV-groep ⁽²⁾	4,00
Financieel Consortium ⁽³⁾	9,69
Interkabel ⁽⁴⁾	4,15
Gemengde intercommunales en Electrabel groep ⁽⁵⁾	16,25
Andere ("free float")	44,41
Totaal	100,00

(1) deze omvat vennootschappen die behoren tot respectievelijk Liberty Global Inc., Evercore Capital Partners, Caisse de dépôt et placement du Québec en Merrill Lynch Private Equity Associates LLC

(2) de GIMV en verbonden vennootschappen

(3) Finstrad NV, Gevaert NV, Ibel NV, KBC Private Equity NV en Sofinim NV

(4) Interkabel is een houdstermaatschappij voor de zuivere intercommunales PBE, Integan, WVEM en de opdrachthoudende vereniging Intermedia

(5) deze omvat de gemengde intercommunales Intergem, Teveoost, Tevewest, Iverlek, Interteve, Tevelo, Telekempo, IMEA, IVEKA, Gaselwest

1.4. Relatie met en tussen aandeelhouders

De aandeelhouders die tot de Liberty Global groep, GIMV-groep, Gemengde Intercommunales en Electrabel groep en het Financieel Consortium behoren, Interkabel en de vennootschap hebben op 14 oktober 2005 een aandeelhoudersovereenkomst gesloten (de "Syndicaatsovereenkomst") waarin ze afspraken maken met betrekking tot de aandeelhoudersstructuur en het bestuur van de vennootschap en haar dochtervennootschappen.

Deze Syndicaatsovereenkomst voorziet o.a. in voordrachtrechten voor bestuurders, beperkingen in verband met de overdracht van aandelen binnen het Syndicaat en afspraken over de besluitvorming in de algemene vergadering en raad van bestuur. De Syndicaatsovereenkomst geldt tot 2026 met uitzondering van stemafspraken die gelden tot 2015. Voor verdere informatie wordt naar het Corporate Governance Charter verwezen.

De vennootschap of haar dochtervennootschappen hebben verder, rechtstreeks of onrechtstreeks, onder andere de volgende banden met aandeelhouders:

- KBC Bank, die tot dezelfde groep behoort als KBC Private Equity NV (lid van het Financieel Consortium) is deel van een bankenconsortium dat een krediet heeft toegestaan aan dochtervennootschappen van de vennootschap;
- Overeenkomst tussen de partijen bij de Syndicaatsovereenkomst waaronder de vennootschap verplicht kan zijn om in bepaalde omstandigheden een secundair openbaar bod tot verkoop van aandelen te organiseren (Amended and Restated Registration Rights Agreement);
- Samenwerkingsovereenkomsten waaronder Interkabel en haar aandeelhouders (zuivere intercommunales) constructie-, verkoops-, telefonische installatie- en onderhoudsdiensten kunnen leveren aan dochtervennootschappen van de vennootschap;
- Samenwerkingsovereenkomst tussen de Vlaamse Regering, Telenet, Interkabel en bepaalde Vlaamse omroepen met betrekking tot de ontwikkeling van een digitaal televisie aanbod gebaseerd op MHP of gelijkaardige standaarden die voldoen aan de Telenet specificaties;
- Overeenkomsten tussen Telenet en de zuivere intercommunales die aandeelhouder zijn van Interkabel met betrekking tot het leveren van Prime (betaaltelevisie) over het netwerk van de zuivere intercommunales;
- Overeenkomsten met Electrabel of met haar verbonden vennootschappen tot overname van personeel in het kader van de verwerving van MixtICS en betreffende de levering van diensten aan Telenet;
- Overeenkomsten met Interkabel en haar aandeelhouders (zuivere intercommunales) met betrekking tot het gebruik door Telenet van hun netwerk (gewaarborgd door een hypotheek) en betalingen voor aanpassingen aan dit netwerk dat door Telenet gebruikt wordt voor het leveren van telefonie- en internetdiensten;
- Een overeenkomst met een verbonden onderneming van Electrabel voor het leveren van diensten in verband met gespecialiseerde informatiesystemen aan Telenet NV;
- Overeenkomst tot het verlenen van telecommunicatie-diensten door Telenet NV aan de Electrabel-groep;
- Overeenkomsten met Electrabel of met haar verbonden vennootschappen voor de levering van elektriciteit aan Telenet met bepaalde minimum afname-verplichtingen;
- De kantoorgebouwen (waaronder het nieuwe) te Mechelen worden gehuurd van onder meer KBC Bank, een

verbonden vennootschap van KBC Private Equity NV, behorende tot het Financieel Consortium, waarbij Telenet een optie heeft tot het verwerven van alle rechten op de grond en het gebouw. Een entiteit van Liberty Global Inc. beschikt over een identieke optie met betrekking tot het reeds bestaande gebouw;

- Overeenkomsten met entiteiten die behoren tot de Liberty Global-groep met betrekking tot de verdeling van TV kanalen door Telenet;
- Overeenkomsten met entiteiten behorende tot de KBC groep, waartoe ook KBC Private Equity behoort, voor de installatie en huur van glasvezellijnen, de levering van internet, telefonie en data-transmissie diensten door Telenet;
- Verschillende overeenkomsten met betrekking tot het indekken van financiële risico's via het gebruik van financiële instrumenten, afgesloten met KBC-Bank, een verbonden vennootschap van KBC Private Equity;
- Verschillende rechten (opstalrecht, gebruiksrechten, huur) verleend aan en verkregen van zuivere intercommunales en Electrabel of met haar verbonden vennootschappen met betrekking tot schakel- en kopstations en andere delen van het netwerk;
- Fiber-optische kaderovereenkomst en "dark fiber" verhuurovereenkomsten met Electrabel of met haar verbonden vennootschappen.

1.5. Toegestaan kapitaal

De raad van bestuur werd door de algemene vergadering op 20 september 2005 gemachtigd om het kapitaal te verhogen onder strikte voorwaarden. Zo kan deze machtiging enkel aangewend worden om aandelen uit te geven bestemd voor het personeel in het kader van een Monory-Bis aanbod voor een maximaal bedrag van € 5 miljoen. De machtiging geldt tot 13 oktober 2010.

1.6. Algemene vergadering

De jaarlijkse algemene vergadering vindt, overeenkomstig de statuten, plaats op de laatste donderdag van de maand mei om 15.00 uur. Aangezien deze dag in 2006 een wettelijke feestdag is, zal de algemene vergadering plaatsvinden op de eerstvolgende dag, met name op vrijdag 26 mei, om 15.00 uur.

De regels voor de bijeenroeping, de deelname, het verloop van de vergadering, de uitoefening van het stemrecht, enz. zijn terug te vinden in de statuten van de vennootschap en in het corporate governance charter dat beschikbaar is op de website van de vennootschap (<http://investors.telenet.be>).

2. RAAD VAN BESTUUR

2.1. Samenstelling

De raad van bestuur van de vennootschap bestaat momenteel uit 16 leden. Met uitzondering van de afgevaardigd bestuurder (CEO) zijn alle bestuurders niet-uitvoerende bestuurders.

Op de bestuursvergadering van 27 januari 2005 werd Paul Van de Castele gecoöpteerd door de raad van bestuur op voordracht van de Gemengde Intercommunales. Deze benoeming werd bekrachtigd door de aandeelhouders op de jaarvergadering van 26 mei 2005. Op dezelfde vergadering werd tevens de benoeming van David B. Koff, James S. O'Neill, Freddy Willockx, Serge Gysolle, Paul Van de Castele en de herbenoeming van Duco Sickinghe, gecoöpteerd door de raad van bestuur eind 2004, bevestigd.

Tijdens het boekjaar nam de heer Koff ontslag als bestuurder per 1 juli 2005. Hij werd opgevolgd door de heer Charles Bracken, gecoöpteerd door de raad van bestuur op voordracht van Callahan Belgium Group (nu Liberty Global groep) per 1 juli 2005. De algemene vergadering bekrachtigde deze benoeming op 20 september 2005.

Er zijn drie onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 524,§4 van het wetboek vennootschappen (w. Venn.) en de Corporate Governance Code: Friso van Oranje, Julien De Wilde en Cytifinance NV (met vaste vertegenwoordiger Michel Delloye).

Aangezien ook Telenet Communications NV, een rechtstreekse dochtervennootschap van de vennootschap, een genoteerde vennootschap in de zin van artikel 4 W. Venn. is omwille van de openbare uitgifte van obligaties die verhandeld worden op de gereguleerde markt van Luxemburg, werden ook daar drie onafhankelijke bestuurders, in de zin van artikel 524,§4 en de Corporate Governance Code, benoemd: Abaxon BVBA (met vaste vertegenwoordiger Guido De Keersmaecker), JRoos BVBA (met vaste vertegenwoordiger Jef Roos) en Michel Allé. Voor het overige zijn de leden van de raad van bestuur van Telenet Communications NV dezelfde als die van Telenet Group Holding NV (met uitzondering van de drie onafhankelijke bestuurders van deze laatste).

Naam & functie	Voorgedragen door	Best. TGH	Best. Commun.	Audit comité	HRO - comité	Strat. comité	Benoem. comité
Frank Donck Executive Director 3D NV	Financial Consortium	Voorzitter	•				
Duco Sickinghe Chief Executive Officer & afgevaardigd bestuurder Telenet		•	•				
Alex Brabers Vice President GIMV, Directeur ICT	GIMV	•	•	Voorzitter		•	•
André Sarens Adviseur van het management van Electrabel	Gemengde Intercommunales	•	•	•			
Charles H. Bracken (vanaf 30 juni) Co-Chief Financial Officer, Principal Financial Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	•	•	• (vanaf 15/9)			
David Koff (tot 30 juni) Sr. Vice President European Division Liberty Media International	Liberty Global Consortium	•	•		• (tot 30/6)		
Freddy Willockx Burgemeester van de stad Sint-Niklaas	Gemengde Intercommunales	•	•				•
Friso van Oranje Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijke Bestuurder	•				•	•
James S. O'Neill President Chello Media BV, Chief Strategy Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	•	•		• (vanaf 30/6)	•	•
Julien De Wilde Chief Executive Officer Bekaert	Onafhankelijke Bestuurder	•				Voorzitter	Voorzitter
Marcel Bartholomeeussen Voorzitter Interkabel	Interkabel	•	•				
Michel Delloye (Cytifinance) Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijke Bestuurder	•		•			•
Patrick Moenaert Burgemeester van de stad Brugge	Gemengde Intercommunales	•	•				
Paul Van de Castele Burgemeester van de gemeente Hamme	Gemengde Intercommunales	•	•				
Saul Goodman Senior Managing Director Evercore Partners	Liberty Global Consortium	•	•	• (tot 15/9)			
Serge Grysolle Advocaat, Schepen van de stad Aalst	Gemengde Intercommunales	•	•			•	
Yvan Dupon Company Director	Electrabel nv	•	•		•	•	
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA) Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijke Bestuurder		•		Voorzitter		
Jef Roos (JROOS bvba) Voorzitter Katholieke Universiteit Leuven	Onafhankelijke Bestuurder		•		•		
Michel Allé Chief Financial Officer SNCB Holding - Belgische Spoorwegen	Onafhankelijke Bestuurder		•	•			

Alle huidige mandaten vervallen op de jaarvergadering van 2008.

In overeenstemming met de statuten hebben de Gemengde Intercommunales en Electrabel-groep en Interkabel gebruik gemaakt van hun recht om de bestuurders benoemd op hun voordracht in de raad van bestuur en zijn comités te laten bijstaan door telkens twee permanente adviseurs. Aldus worden vergaderingen bijgewoond door Rumold Lambrechts en Guy Peeters voor de Gemengde Intercommunales en Electrabel-groep en Jo Geebelen en

Naam	Aantal bijgewoonde vergaderingen				Vergoedingen 2005
	Raad van Bestuur (17)	Audit Comité (6)	HRO Comité (4)	Strategisch Comité (2)	

Frank Donck	17				34.000
Duco Sickinghe	15				-
Alex Brabers	16	6		2	32.000
André Sarens	17	6			34.000
Charles H. Bracken (vanaf 30 juni)	8	0/1			14.000
David Koff (tot 30 juni)	3/5		0/1		12.000
Freddy Willockx	14				32.000
Friso van Oranje	12			2	42.000
James S. O'Neill	10		0/3	2	26.000
Julien De Wilde	10			2	40.000
Marcel Bartholomeeussen	1				12.000
Michel Delloye (Cytifinance)	16	6			46.000
Patrick Moenaert	15				30.000
Paul Van de Castele	15				30.000
Saul Goodman	9	3/5			28.000
Serge Grysolle	14			2	28.000
Yvan Dupon	13		4	2	30.000
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA)	15		4		44.000
Jef Roos (JROOS bvba)	12		4		32.000
Michel Allé	11	6			32.000

Paul De fauw voor Interkabel. De Liberty Global Consortium-groep heeft op haar beurt gebruik gemaakt van het statutair recht om twee waarnemers aan te stellen in de raad van bestuur. Aldus worden de bestuursvergaderingen bijgewoond door Dave Brochet en (tot aan de beursgang) Cassey Davis.

Per einde boekjaar zijn de raad van bestuur en de verschillende comités van de raad van bestuur van Telenet Group Holding en Telenet Communications als volgt samengesteld (zie tabel vorige bladzijde):

2.2. Werking van de raad van bestuur

De raad van bestuur komt bijeen zo vaak als het belang van de vennootschap vereist en in elk geval minstens 4 maal per jaar. De werking van de raad van bestuur wordt geregeld door de statuten en de bepalingen van het Corporate Governance Charter.

De vergaderingen van de raad van bestuur en comités van Telenet Group Holding en Telenet Communications vinden samen plaats voor zover er tussen beide vennootschappen geen tegenstrijdige belangen bestaan.

In 2005 vonden er 17 bestuursvergaderingen plaats waarvan 9 gewone vergaderingen en 8 buitengewone vergaderingen, voornamelijk met betrekking tot de beursgang van de vennootschap.

Overeenkomstig zijn taakomschrijving, bepaalde de raad van bestuur de strategie van de vennootschap en hield toezicht op de organisatie en uitvoering ervan.

De beslissingen worden in principe genomen bij gewone meerderheid maar de Syndicaatsovereenkomst bevat een groot aantal bijzondere meerderheden voor bepaalde, belangrijke beslissingen (zie voor meer bijzonderheden het Corporate Governance Charter). De raad van bestuur streeft ernaar beslissingen bij consensus te nemen.

2.3. De comités van de raad van bestuur

In overeenstemming met de statuten van de vennootschap heeft de raad van bestuur de volgende comités opgericht: een auditcomité, een human resources en organisatie-comité (het "HRO-comité"), een strategisch comité en een benoemingscomité.

2.3.1. Het auditcomité

Tot de voornaamste taken van het auditcomité behoren het regelmatig bijeenkomen teneinde de raad van bestuur bij te staan en te adviseren met betrekking tot de controle van financiële informatie voorbereid door de vennootschap en haar dochtervennootschappen, de interne controlesystemen ingericht door de raad van bestuur en het management, de auditprocedure en de correcte toepassing van de regels inzake deugdelijk financieel beheer binnen de grenzen van het toepasselijk vennootschapsrecht, en het waken over het onafhankelijk karakter van de commissaris.

Het bestaat uit vijf leden waaronder één onafhankelijk bestuurder, één onafhankelijk bestuurder van Telenet Communications NV en drie niet-uitvoerende bestuurders waarvan één het voorzitterschap waarneemt.

Deze samenstelling wijkt af van de aanbeveling terzake van de Corporate Governance Code, maar volgt uit de Syndicaatsovereenkomst waarbij de aandeelhouders voor de comités binnen de raad van bestuur een evenwichtige samenstelling door aanwezigheid van bestuurders voorgedragen door de verschillende aandeelhoudersgroepen beoogden. De raad van bestuur is van mening dat door de evenwichtigheid van deze samenstellingsregels het onafhankelijk karakter van het comité niet in het gedrang komt. Bovendien beschikken alle leden over ruime ervaring en vaardigheden in verband met financiële aangelegenheden hetgeen de werking van het comité ten goede komt. De vergaderingen worden overigens sedert midden 2005 ook bijgewoond, voor zover er zich geen belangenconflict voordoet, door Michel Allé, onafhankelijk bestuurder bij Telenet Communications NV.

In het boekjaar 2005 kwam het comité zesmaal samen waarbij het de kwartaal-, halfjaar- en jaarcijfers heeft bekeken en besproken telkens voordat zij publiek gemaakt werden. Het comité heeft zich verder gebogen over specifieke financiële aangelegenheden die gedurende het jaar aan de orde waren of opgebracht werden door de commissaris (waaronder de overgang naar IFRS zoals aangenomen door de EU). Daarnaast heeft het comité gewaakt over een correcte financiële informatievervalsing in het kader van de beursgang. Tenslotte heeft het comité, samen met de interne audit functie (die gedeeltelijk extern uitbesteed is), de interne controle processen opgevolgd.

De Corporate Governance Code beveelt aan dat het auditcomité de specifieke regelingen onderzoekt volgens dewelke personeelsleden van de vennootschap in vertrouwen hun bezorgdheid kunnen uiten over mogelijke onregelmatigheden inzake financiële rapportering of andere aangelegenheden en dat regelingen worden getroffen volgens dewelke personeelsleden de voorzitter van het auditcomité rechtstreeks kunnen inlichten. Het auditcomité heeft het voornemen – dit in 2006 te bestuderen en hiervoor een regeling uit te werken.

2.3.2. Het HRO-comité

Tot de voornaamste taken van het HRO-Comité behoren het formuleren van voorstellen aan de raad van bestuur in verband met het remuneratiebeleid van niet-uitvoerend bestuurders en het uitvoerend management, het aanwervings- en personeelbehoudsbeleid, het assisteren van de CEO bij de benoeming en de successieplanning van het uitvoerend management.

Het bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders en telt vier leden. Twee van de leden, waarvan één het comité voorzigt, zijn onafhankelijk bestuurder in Telenet Communications NV. Deze samenstelling wijkt af van de aanbeveling terzake van de Corporate Governance Code omdat geen meerderheid van de leden onafhankelijk bestuurder van de vennootschap is. Dit wordt onder andere verklaard door de doelstelling van de Syndicaatsovereenkomst met name de evenwichtige samenstelling van de comités (zie hoger onder punt 2.3.1.). De raad van bestuur is van mening dat enerzijds de ervaring en vaardigheden van de leden met betrekking tot human resources en organisatie-aangelegenheden, en anderzijds het onafhankelijk karakter van de leden die bestuurder zijn bij Telenet Communications de huidige samenstelling rechtvaardigen.

In 2005 kwam het HRO-comité viermaal samen, in aanwezigheid van de voorzitter van de raad van bestuur.

Het comité boog zich het voorbije jaar onder meer over de evolutie van het aantal werknemers, een aandelenplan voor werknemers in het kader van de beursgang, lange termijn aanmoedigingsplannen, de organisatie en vergoeding van management en het vergoedingsbeleid voor bestuurders.

2.3.3. Het benoemingscomité

Het benoemingscomité werd pas effectief opgericht en samengesteld op de bestuursvergadering van 24 februari 2006. Het bestaat volledig uit niet-uitvoerende bestuurders (zes) waaronder drie onafhankelijke bestuurders waaruit ook de voorzitter werd gekozen. Deze samenstelling wijkt af van de aanbeveling terzake van de Corporate Governance Code, maar volgt uit de doelstelling van de Syndicaatovereenkomst met name de evenwichtige samenstelling van de comités (zie hoger onder punt 2.3.1.).

Het benoemingscomité heeft als taak het uitwerken van een objectieve en professionele (her)benoemingsprocedure voor bestuurders, de periodieke evaluatie van omvang en samenstelling van de raad van bestuur, het zoeken van kandidaat-bestuurders en hun kandidatuur voor te leggen aan de raad van bestuur en het doen van aanbevelingen over kandidaten.

2.3.4. Het strategisch comité

Het strategisch comité vergadert op geregelde tijdstippen met de CEO over de algemene strategie van Telenet.

Het wordt voorgezeten door een onafhankelijk bestuurder en bestaat verder uit één andere onafhankelijke bestuurder en vier andere bestuurders.

Het strategisch comité vergaderde tweemaal in 2005, voornamelijk ter bespreking van de strategische aspecten van het lange termijn bedrijfsplan (Long Range Plan, LRP) en potentiële acquisities.

2.4. Toepassing van de regelgeving inzake belangenconflicten

In de volgende vergaderingen van de raad van bestuur werd artikel 523 en/of artikel 524 van het wetboek vennootschappen (W.Venn.) toegepast:

Raad van bestuur van 27 juli 2005

Op de vergadering van 27 juli 2005 hebben Shane O'Neill en Saul Goodman, als dichte betrokkenen bij het Liberty Global Consortium, de vergadering verlaten in verband met de beraadslaging van een mogelijke overname van een bedrijf uit de telecomsector door Telenet aangezien het niet uitgesloten was dat de Liberty Global groep eveneens in deze transactie betrokken partij zou zijn. Op de vergadering die daadwerkelijk een beslissing nam hieromtrent (29 juli 2005) waren deze bestuurders niet aanwezig. De overname heeft niet plaats gevonden.

Raad van bestuur van 19 augustus 2005

Op de vergadering van 19 augustus 2005 besprak de raad van bestuur de overdracht pro rata aan bepaalde aandeelhouders van aankoopopties op aandelen van de vennootschap ("Penny Warranten Aandelen") die de vennootschap bezit op basis van een overeenkomst tussen aandeelhouders. Frank Donck en Alex Brabers hebben, voor zover nodig en toepasselijk, de procedure bepaald bij artikel 523 W. Venn. gevolgd. De notulen vermelden hierover het volgende:

"Voorafgaand aan de deliberatie over het agendapunt, lichtten de heren Frank Donck en Alex Brabers, Bestuurders, de vergadering in dat zij elk, voor zoveel als nodig en toepasselijk overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, mogelijk een belang hebben van vermogensrechtelijke aard dat strijdig zou kunnen zijn met de beslissingen die de Raad van Bestuur zal nemen in verband met voornoemd agendapunt.

De heer Donck licht toe dat KBC Private Equity NV ingevolge de voorgenomen overdracht door de vennootschap van de Aankoopoptie (zoals hierna gedefinieerd) het recht zal verkrijgen om een pro rata deel (zoals bepaald overeenkomstig artikel 11.8.4(f)(ii) van de Overeenkomst⁽⁶⁾ (zoals hierna gedefinieerd)) van de in artikel 11.8.1 van de Overeenkomst beschreven Penny Warrant Aandelen⁽⁷⁾ te verwerven aan een uitoefenprijs van € 75 en dat hij indirect een belang heeft op aandelen in deze vennootschap (en aanverwante vennootschappen) en dat hij in deze vennootschap (en aanverwante vennootschappen) Bestuurder is. Dit doet mogelijk een belang ontstaan in zijnen hoofde dat overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen strijdig zou kunnen zijn met de door de Raad van Bestuur te nemen beslissing. Tenslotte meldt de heer Donck dat hij de Commissarissen van de vennootschap op de hoogte zal stellen van het voorgaande overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

De heer Brabers licht vervolgens toe dat Adviesbeheer GIMV Information Communication & Technology NV ingevolge de voorgenomen overdracht door de vennootschap van de Aankoopoptie (zoals hierna gedefinieerd) het recht zal verkrijgen om een pro rata deel (zoals bepaald overeenkomstig artikel 11.8.4(f)(ii) van de Overeenkomst (zoals hierna gedefinieerd)) van de in artikel 11.8.1 van de Overeenkomst beschreven Penny Warrant Aandelen te verwerven aan een uitoefenprijs van € 75 en dat hij als kaderlid van GIMV opties heeft op aandelen in deze vennootschap. Dit doet mogelijk een belang ontstaan in zijnen hoofde dat overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen strijdig zou kunnen zijn met de door de Raad van Bestuur te nemen beslissing. Tenslotte meldt de heer Brabers dat hij de Commissarissen van de vennootschap op de hoogte zal stellen van het voorgaande overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen."

(6) Dit betreft de New Shareholders' Agreement van 22 december 2003, de overeenkomst op dat tijdstip van kracht tussen de aandeelhouders van de vennootschap.

(7) Aandelen uitgegeven op 19 december 2003 ten gevolge van uitoefening van warrants genaamd Penny Warrants.

De bestuurders verlaten daarop de vergadering. De raad besliste als volgt:

“De vergadering stelt vast dat (i) de vennootschap tot op heden niet werd gemachtigd door de algemene aandeelhoudersvergadering van de vennootschap overeenkomstig artikel 620 §1,1° van het Wetboek van vennootschappen om over te gaan tot een inkoop van haar eigen aandelen, en dat (ii) zelfs indien de onder punt (i) vermelde machtiging aan de vennootschap verleend zou worden, de vennootschap op heden niet over de door artikel 620 §1,3° van het Wetboek van vennootschappen voorgeschreven uitkeerbare winsten beschikt om een dergelijke inkoop van eigen aandelen te doen en naar alle waarschijnlijkheid ook niet over dergelijke uitkeerbare winsten zal beschikken vóór het einde van de looptijd van de betreffende aankoopoptie, met name 30 november 2006.

In het licht van het voorgaande, stelt de vergadering vervolgens vast dat zij op heden in de onmogelijkheid is om de Aankoopoptie zelf uit te oefenen in de zin van artikel 11.8.4 (f) (i) van de Overeenkomst.

De vergadering stelt bovendien vast dat een uitoefening van de Aankoopoptie na een eventueel openbaar aanbod van de aandelen van de vennootschap er normaal toe zou leiden dat de uit de uitoefening van de Aankoopoptie voortvloeiende inkoop van eigen aandelen door de vennootschap overeenkomstig artikel 620 §1,5° van het Wetboek van vennootschappen onder dezelfde voorwaarden aan alle aandeelhouders zou moeten worden aangeboden.

De vergadering stelt vast dat als de vennootschap kiest de Aankoopoptie uit te oefenen en zij dit niet rechtstreeks (“directly”) wenst te doen zij voormelde optie ingevolge artikel 11.8.4 (f) (ii) van de Overeenkomst dient over te dragen aan alle personen (“parties”) die aandelen in de vennootschap aanhouden die op 9 augustus 2002 bestaand en uitstaand waren, overeenkomstig de bepalingen van voormeld artikel van de Overeenkomst, in de verhouding van de aandelen die een houder nu bezit (met uitsluiting van aandelen uitgegeven na 9 augustus 2002) tegen het totaal aantal aandelen bestaand en uitstaand op 9 augustus 2002. De Overeenkomst voorziet niet expliciet in een tegenprestatie voor deze overdracht. [...]

De vergadering beraadslaagt vervolgens over het belang dat de vennootschap heeft bij de keuze om deze optie uit te oefenen. Hierbij overweegt de vergadering de context waarin voormeld artikel 11.8 tot stand is gekomen, de waarde van de optie voor de vennootschap, de eventuele asymmetrische behandeling van aandeelhouders (het aandeelhouderschap van de vennootschap is in beperkte mate gewijzigd sinds 9 augustus 2002) en het verlies van het theoretisch voordeel voor de gehele aandeelhoudersgroep van een inkoop eigen aandelen (en daaropvolgende vernietiging) die tot een verhoging van de intrinsieke waarde per aandeel zou kunnen leiden.

De vennootschap overweegt ook of de keuze van de vennootschap de Aankoopoptie uit te oefenen een verrichting is onderworpen aan de procedure van Artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen, hetwelk een de minimis drempel van 1% van het geconsolideerd netto actief (Belgian GAAP) van de vennootschap hanteert.

Na de hoger beschreven verklaringen van de betreffende Bestuurders in overweging te hebben genomen, keurt de Raad de volgende beslissing met eenparigheid van stemmen goed (met uitzondering van de heer Frank Donck en de heer Alex Brabers, die zich onthielden van de beraadslaging en de beslissing betreffende dit agendapunt en de vergadering verlieten):

De vergadering beslist dat de vennootschap de Aankoopoptie, bij toepassing van artikel 11.8.4 (f) (ii) van de Overeenkomst, onvoorwaardelijk, onherroepelijk en zo spoedig mogelijk (doch zeker vóór een IPO) zal overdragen aan de betreffende personen overeenkomstig de bepalingen van artikel 11.8.4 (f) (ii) van de Overeenkomst zodat deze partijen nadien zelf kunnen beslissen de Aankoopoptie al dan niet uit te oefenen. Terzake wordt een volmacht gegeven aan twee Bestuurders, samen handelend en met individueel recht van indeplaatsstelling, om dit administratief op te volgen en af te handelen alsmede ervoor te zorgen dat deze verrichting correct beschreven staat in het prospectus dat wordt opgesteld in het kader van de beursgang verder tijdens deze vergadering besproken.”

Raad van bestuur van 15 september 2005

Op zijn vergadering van 15 september 2005 ging de raad van bestuur over tot de vaststelling van structuur en de vergoeding van het bankensyndicaat in het kader van de beursgang. Voor deze beslissing werd de procedure van artikel 523 W.Venn. toegepast:

“Voorafgaand aan de bespreking van de samenstelling van de structuur van de Syndicaatsbanken, informeerde Frank Donck de andere Bestuurders, in overeenstemming met art. 523 W. Venn. dat hij een potentieel belangenconflict heeft in de betekenis van het hierboven vermelde art. 523. in zijn hoedanigheid van directe of indirecte aandeelhouder van KBC Group NV en sommigen van haar dochtermaatschappijen. De heer Frank Donck verlaat daarop de zaal zodat de andere Bestuurders kunnen delibereren en stemmen over dat agendapunt.

De Raad van Bestuur keurt de Syndicaatsstructuur en de Syndicaatsvergoedingen goed zoals beschreven in de hier aangehechte bijlage C.”

Deze bijlage beschrijft de structuur van het syndicaat dat de vennootschap begeleid heeft bij de beursgang zoals het vermeld werd in het prospectus van 10 oktober 2005 en dat bestaat uit J.P. Morgan Securities Ltd., Lehman Brothers International, Merrill Lynch International, KBC Securities NV en Goldman Sachs International als Joint Global Coordinators en J.P. Morgan Securities Ltd., Lehman Brothers International, Merrill Lynch International en KBC Securities NV als Joint Bookrunners.

De vergoedingsstructuur, eveneens beschreven in het prospectus, bestaat uit een basisvergoeding van 1% van de bruto-opbrengsten van de in het publiek aangeboden aandelen en een bijkomende discretionaire vergoeding van maximum 2%.

In dezelfde vergadering beraadslaagde en besliste de raad van bestuur, nog steeds in het kader van de beursgang, over de goedkeuring van het prospectus, de plaatsingsovereenkomst (het “underwriting agreement”) en in het bijzonder de daaruit voortvloeiende verdeling van de kosten en de aansprakelijkheden tussen de vennootschap en de verkopende aandeelhouders. In verband hiermee werd de procedure vervat in artikel 524 W.Venn., voor zover toepasselijk, gevolgd omdat de beslissingen verband hielden met betrekkingen tussen de vennootschap en verbonden ven-

nootschappen (met uitzondering van dochtervennootschappen). Overeenkomstig artikel 524 W.Venn. werden deze beslissingen voorafgaandelijk onderworpen aan de beoordeling door een comité bestaande uit de drie onafhankelijke bestuurders van de vennootschap, bijgestaan door ABN Amro als onafhankelijk expert. Tegelijkertijd werd ook de procedure van artikel 523 W.Venn. in acht genomen:

“Overeenkomstig en met naleving van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen nam de heer Duco Sickinghe niet deel aan de beraadslaging en stemming over dit agendapunt. Voor het geval het voornoemd artikel ook op hen toepassing vindt en met naleving van voornoemd artikel, namen de heren Frank Donck en Alex Brabers evenmin deel aan de beraadslaging en stemming over dit agendapunt.”

Tijdens deze vergadering heeft de raad van bestuur kennis genomen van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders dd. 15 september 2005 waarvan het besluit luidde:

“Het Comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door de door hem aangestelde onafhankelijke expert, beslist met eenparigheid van stemmen dat de verdeling van de aansprakelijkheid en de kosten, zoals weergegeven in de Terms of Reference van 27 juli 2005, en in de voorliggende ontwerp-prospectus en ontwerp Underwriting Agreement, niet van aard is om de vennootschap een in het licht van het door haar gevoerde beleid kennelijk onrechtmatig nadeel te berokkenen (in de zin van art. 524, §2, tweede lid W.Venn.), gelet op het bedrijfsmatig voordeel dat de vennootschap uit de IPO haalt.”

De raad van bestuur heeft toen beslist om:

“In het licht van dit verslag en na bespreking hiervan besliste de raad van bestuur het prospectus, de “underwriting agreement” en meer bepaald de voorgestelde verdeling van kosten en aansprakelijkheden goed te keuren.”

Met betrekking tot de verdeling van de kosten van de beursgang werd beslist dat de vennootschap en de verkopende aandeelhouders elk voor zich de vergoeding dragen die verschuldigd is aan het syndicaat op de opbrengst van de aangeboden aandelen. De verkopende aandeelhouders staan in voor de kosten van hun eigen juridische en andere adviseurs en eigen out-of-pocket kosten. De vennootschap draagt de overige kosten met betrekking tot het aanbod. Het prospectus raamde de totale kosten voor de vennootschap op 16 miljoen euro.

De commissarissen werden op de hoogte gebracht van deze procedure en formuleerden de volgende bevindingen in hun verslag:

“Wij zijn overgegaan tot een nazicht van de financiële gegevens opgenomen in het advies van het Comité van Onafhankelijke Bestuurders en in de notulen van de Raad van Bestuur. Wij hebben deze gegevens afgestemd met de onderliggende informatiebronnen. Op basis van dit nazicht zijn geen elementen aan het licht gekomen die erop zouden wijzen dat de financiële gegevens vermeld in het advies van het Comité van Onafhankelijke Bestuurders en de notulen van de Raad van Bestuur d.d. 15 september 2005 niet getrouw zouden zijn.”

Raad van bestuur van 20 september 2005

In de vergadering van 20 september 2005 was de bespreking en goedkeuring aan de orde van het geheel van overeenkomsten tussen bepaalde aandeelhouders waarbij de vennootschap partij is (zie hoger onder punt 1.4. en het Corporate Governance Charter). De notulen bepalen daaromtrent:

“Voorafgaand aan de deliberatie over het eerste agendapunt, lichtten de heren Frank Donck, Alex Brabers, en Saul Goodman, Bestuurders, de vergadering in dat zij elk, voor zoveel als nodig overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, mogelijk een belang hebben van vermogensrechtelijke aard dat strijdig zou kunnen zijn met de beslissingen die de Raad van Bestuur zal nemen in verband met voornoemd agendapunt.

De heer Donck licht toe dat KBC Private Equity NV partij zal zijn tot de Syndicate Agreement, de Amended and Restated Registration Rights Agreement, de Amended and Restated Option 2002-2003 Agreement, de IPO Framework Agreement en de IPO Deposit Framework Agreement (allen zoals hierna gedefinieerd) en dat hij indirect een belang heeft op aandelen in deze vennootschap (en aanverwante vennootschappen) en dat hij in aanverwante vennootschappen Bestuurder is. Dit doet mogelijk een belang ontstaan in zijn hoofde dat overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen strijdig zou kunnen zijn met de door de Raad van Bestuur te nemen beslissingen onder voormeld agendapunt.

De heer Brabers licht vervolgens toe dat Adviesbeheer GIMV Information Communication & Technology NV partij zal zijn tot de Syndicate Agreement, de Amended and Restated Registration Rights Agreement, de Amended and Restated Option 2002-2003 Agreement, de IPO Framework Agreement en de IPO Deposit Framework Agreement (allen zoals hierna gedefinieerd) en dat hij als kaderlid van GIMV opties heeft op aandelen in deze vennootschap. Dit doet mogelijk een belang ontstaan in zijn hoofde dat overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen strijdig zou kunnen zijn met de door de Raad van Bestuur te nemen beslissingen onder voormeld agendapunt.

De heer Goodman licht vervolgens toe dat Evercore Capital Partners Cayman L.P., Evercore Capital Partners (NQ) Cayman L.P., Evercore Capital Offshore Partners Cayman L.P. en Evercore Co-Investment Partnership Cayman L.P. (gezamenlijk “Evercore” genoemd) partij zullen zijn tot de Syndicate Agreement, de Amended and Restated Registration Rights Agreement, de IPO Framework Agreement en de IPO Deposit Framework Agreement (allen zoals hierna gedefinieerd) en dat hij een participatiebelang heeft in Evercore en, via dit participatiebelang in Evercore, ook een onrechtstreeks participatiebelang heeft in InvestCo Belgian Cable 1 S.à.r.l. en InvestCo Belgian Cable 2 S.à.r.l. Dit doet mogelijk een belang ontstaan in zijn hoofde dat overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen strijdig zou kunnen zijn met de door de Raad van Bestuur te nemen beslissingen onder voormeld agendapunt.”

Daarna besloot de raad van bestuur besloot als volgt:

“Tijdens de beraadslaging bij dit eerste agendapunt meent de Raad van Bestuur dat het sluiten van de Contracten (zoals hierna gedefinieerd) in het kader van de IPO in het belang is van de vennootschap aangezien, respectievelijk, de Syndicate Agreement, de Amended and Restated Option 2002-2003 Agreement en de Amended and Restated Registration Rights Agreement, de huidige aandeelhoudersovereenkomst of “New Shareholders’ Agreement”, de huidige Option 2002-2003 Agreement en de huidige Registration Rights Agreement zullen vervangen, en aangezien voormelde overeenkomsten samen met de IPO Framework Agreement en de IPO Deposit Framework Agreement intrinsiek verbonden zijn met de IPO en de daarmee gepaard gaande kapitaalverhoging van de vennootschap. Een dergelijke kapitaalverhoging is in het belang van de vennootschap, aangezien hierdoor de Telenet-groep over bijkomende financiële middelen zou kunnen beschikken.

Na de hoger beschreven verklaringen van de betreffende Bestuurders in overweging te hebben genomen, keurt de Raad de volgende beslissingen met eenparigheid van stemmen goed (met uitzondering van de heer Frank Donck, de heer Alex Brabers en de heer Saul Goodman, die zich onthielden van de beraadslaging en de beslissing betreffende dit agendapunt en de vergadering vóór de beraadslaging betreffende dit agendapunt hadden verlaten):

(a) De Raad van Bestuur beslist: (i) om de voorwaarden van de hierna vermelde overeenkomsten of documenten (de “Contracten”) en de richtingen daarin voorzien (de “Transacties”), in de vorm zoals voorgelegd aan de Raad van Bestuur of geamendeerd overeenkomstig en onder voorbehoud van de voorwaarden bepaald in paragraaf (b) hierna, goed te keuren: (A) de Syndicate Agreement; (B) de Amended and Restated Registration Rights Agreement; (C) de Amended and Restated Option 2002-2003 Agreement; (D) de IPO Framework Agreement; (E) de IPO Deposit Framework Agreement; en (F) alle andere overeenkomsten en verbintenissen die zullen, kunnen of moeten worden afgesloten zoals vermeld of voorzien in voormelde overeenkomsten.”

In verband met het belang van de beursgang en de ermee gepaard gaande kapitaalverhoging, vermeldde een bijzonder verslag van de raad van bestuur van 2 september 2005 reeds:

“In het kader van de Primary Offering is het aangewezen de schuldgraad van Telenet te verminderen naar een schuldgraad vergelijkbaar met die van andere bedrijven genoteerd op Euronext Brussels.

Verder zou de Primary Offering de mogelijkheid bieden aan Telenet om haar gewogen gemiddelde kapitaalkost te verlagen door het vervangen van duurere vormen van schuldfinanciering door enerzijds kapitaal en anderzijds potentieel goedkopere vreemd vermogenfinanciering.

Ten slotte kunnen opbrengsten van de Primary Offering worden aangewend, of een reserve vormen met het oog op te worden aangewend, voor acquisitie-opportunities.”

Raad van bestuur van 9 oktober 2005

Op de vergadering van de raad van bestuur van 9 oktober 2005 nam Duco Sickinghe niet deel aan de beraadslaging in verband met de beslissing tot vaststelling van de aanbodingsprijs van een aandeel in de beursgang, aangezien hij een verkopende aandeelhouder was. De notulen vermelden:

“Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen nam de heer Duco Sickinghe niet deel aan de beraadslaging over dit agendapunt. (...) Het IPO Committee en de vertegenwoordigers van de bookrunners brachten uitgebreid verslag uit aan de Raad van Bestuur over de resultaten van het book-building proces. Het IPO Committee beval de Raad van Bestuur unaniem aan om voort te gaan met de beursgang tegen de bodem van de prijsvork per aandeel, d.i. € 21(...) De Raad van Bestuur beraadslaagde over de voorgestelde prijs van het aanbod en besloot een aanbodprijs van € 21 per aandeel goed te keuren.”

2.5. Toelichting bij de maatregelen genomen om in overeenstemming te zijn met de wetgeving in verband met handel met voorkennis en markmanipulatie (marktmisbruik)

Volgend op de beursgang heeft Telenet een gedragscode aangenomen in verband met voorkennis en de handel in financiële instrumenten voor bestuurders, hogere kaderleden en andere personeelsleden die mogelijks over voorkennis zouden kunnen beschikken. De gedragscode zet uiteen wat de ongeoorloofde gedragingen zijn en welke de mogelijke sancties zijn. Transacties mogen niet plaatsvinden tijdens bepaalde besloten periodes en dienen zo snel mogelijk aangemeld te worden aan de compliance officer.

3. HET DAGELIJKS BESTUUR

De afgevaardigd bestuurder en CEO van Telenet is Duco Sickinghe.

Hij is verantwoordelijk voor het dagelijkse bestuur van de onderneming.

Hij wordt daarin bijgestaan door het uitvoerend management ("Executive Team"), waarvan hij deel uitmaakt, en dat geen directiecomité is in de zin van artikel 524 bis W.Venn.. Het Executive Team komt in principe wekelijks bijeen.

Het Executive Team van de vennootschap bestaat op datum van dit verslag uit de volgende leden:

Naam	Functie	Leeftijd
Duco Sickinghe	Chief Executive Officer	47
Leo Steenberghe	Chief Financial Officer	52
Hugo Lemmens	Executive VP Telenet Solutions	48
Jan Vorstermans	Executive VP Technology and infrastructure	45
Philippe Lemmens	Executive VP Residential markets	41
Jo Van Gorp	Executive VP – General counsel	41
Tony Jossa	Senior VP – Human Resources & Organisation	50
Claire Martin	VP – Corporate Business Affairs	37

De afgevaardigd bestuurder kan, binnen de perken van het dagelijks bestuur, de vennootschap alleen verbinden. Daarnaast zijn er aan bepaalde personen specifieke vertegenwoordigingsbevoegdheden gegeven.

4. VERGOEDING VAN BESTUURDERS EN UITVOEREND MANAGEMENT

4.1. Bestuursvergoeding

De algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap keurde in 2005 een nieuw vergoedingsstelsel goed voor bestuurders, dat bestaat uit een vast en een variabel deel. Vanaf 1 januari 2005 ontvangen onafhankelijke bestuurders jaarlijks elk een forfaitair bedrag van € 24.000. De andere bestuurders ontvangen elk een vast bedrag van € 12.000. Voor elke vergadering van de raad van bestuur die bestuurders bijwonen ontvangen zij een bedrag van € 2.000. Voor de vergaderingen van de comités worden geen bijkomende vergoedingen toegekend. De onafhankelijke bestuurders van Telenet Communications NV worden op dezelfde wijze vergoed als de onafhankelijke bestuurders van Telenet Group Holding NV. Daarbuiten worden er in principe door andere vennootschappen die behoren tot de Telenet-groep geen bestuursvergoedingen toegekend.

Voor 2005 belopen de bestuursvergoedingen € 470.000 voor de vennootschap en 108.000 voor Telenet Communications NV (zie overzichtstabel voor individuele vergoedingen). De raad van bestuur heeft beslist dat slechts twee van de acht buitengewone vergaderingen zouden vergoed worden omwille van de hoge frequentie en de vaak korte duur van deze vergaderingen. Bestuurders ontvangen verder een korting of andere voordelen in verband met Telenet-producten die zij afnemen. De Corporate Governance Code beveelt aan dat niet-uitvoerende bestuurders geen voordelen in natura ontvangen. Het wordt echter van belang geacht dat bestuurders vertrouwd zijn met en zicht hebben op de producten en de diensten van de vennootschap. Overigens betreft het bedragen die beperkt in omvang zijn.

4.2. Vergoeding Executive Team

In 2005 werden aan de afgevaardigd bestuurder (CEO) de volgende vergoedingen toegekend: (i) een vaste vergoeding van € 650.000 (bruto-salaris zonder werkgeversbijdragen), (ii) een variabele vergoeding van € 162.500, (iii) gestorte premies in het kader van een groepsverzekering ten belope van € 29.455, (iv) voordelen in natura voor een waarde van € 19.920,84. Samen maakt dit een vergoedingspakket voor een waarde van € 861.875,84.

De afgevaardigd bestuurder bezit opties tot verkrijging van 960.000 winstbewijzen van categorie A, die allen definitief verworven zijn en een looptijd hebben tot 15 juni 2009. De afgevaardigd bestuurder heeft vrijwillig zich ertoe verbonden tot 11 oktober 2006 geen opties uit te oefenen.

De overeenkomst met de afgevaardigd bestuurder bevat een beëindigingsregeling die voorziet in een opzeggingsvergoeding bij beëindiging door de vennootschap (behalve omwille van dringende redenen) van 2 keer de totale jaarlijkse vergoeding in geval van beëindiging tijdens de eerste drie jaar van de overeenkomst en een bedrag van 2,5 keer de totale jaarlijkse vergoeding in geval van beëindiging na de eerste drie jaar.

In 2005 betaalde de vennootschap een totaal bedrag van € 2.320.958,18 aan vergoedingen aan de andere leden van het Executive Team in haar huidige samenstelling (de afgevaardigd bestuurder niet inbegrepen).

Dit bedrag is samengesteld uit de volgende elementen (telkens voor de leden samen): (i) een vaste vergoeding van € 1.500.191, (ii) een variabele vergoeding van € 614.642,33, (iii) gestorte] gestorte premies in het kader van een groepsverzekering ten belope van € 105.495, (iv) voordelen in natura voor een waarde van €100.629,85. De bedragen zijn steeds bruto zonder evenwel de sociale zekerheidsbijdragen van de werkgever. De leden van het Executive Team (zonder de afgevaardigd bestuurder) bezitten in totaal 670.500 opties (zowel van categorie A als B).

Een totaal van 952.500 opties werden toegekend aan een 32-tal andere werknemers, voornamelijk leidinggevend (zowel van categorie A als B).

Alle toegekende opties geven bij uitoefening recht op winstbewijzen die onder bepaalde voorwaarden kunnen omgezet worden in gewone aandelen.

De definitieve verwerving gebeurt geleidelijk op geregelde tijdstippen tot uiterlijk februari 2009. De opties zijn uitoefenbaar per drie waarbij voor 1.500.000 opties (categorie A) de uitoefeningsprijs € 20 per drie opties en voor 1.083.000 opties (categorie B) de uitoefeningsprijs € 25 per drie opties bedraagt.

5. CONTROLE VAN DE VENNOOTSCHAP

5.1. Externe controle door college van commissarissen

De algemene vergadering van aandeelhouders van 26 mei 2005 heeft Pricewaterhouse Coopers Bedrijfsrevisoren BCVBA vertegenwoordigd door Bernard Gabriëls en BDO Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Luc Annick en Hans Wilmots, benoemd als commissarissen van de vennootschap voor een periode van drie jaar.

De commissarissen treden op in college voor wat betreft de controle van de enkelvoudige jaarrekening. PwC staat als enige commissaris in voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening. BDO is verantwoordelijk voor alle bijzondere opdrachten zoals bepaald door het wetboek van vennootschappen (met name wanneer een afzonderlijk commissarisverslag vereist is).

Voor bijzondere opdrachten die BDO uitvoerde tijdens 2005 is een bedrag verschuldigd van € 16.720. Het betrof voornamelijk wettelijke opdrachten met betrekking tot de kapitaalverhogingen in het kader van de beursgang en de uitoefening van opties op uit te geven winstbewijzen.

Voor opdrachten voorgeschreven in het wetboek van vennootschappen is voor 2005 aan PwC een vergoeding verschuldigd van € 1.500.

Voor bijzondere opdrachten, andere dan de voornoemde, die PwC uitvoerde in 2005 is een vergoeding verschuldigd van € 570.939. Dit had voornamelijk betrekking op controle-opdrachten en adviesverlening in verband met de beursgang en de invoering van IFRS.

Daarnaast waren de vennootschap voor een bedrag van € 74.680 bezoldigingen verschuldigd aan PwC Tax Consultants voor fiscaal advies.

In de mate dat deze laatste twee bedragen hoger waren dan de verschuldigde vergoeding voor de wettelijke controle-opdracht werden deze voorafgaandelijk goedgekeurd door de respectieve audit comités van de vennootschap en haar dochtervennootschappen.

5.2. Interne audit

Deloitte werd door de vennootschap belast met de concrete uitwerking van de interne audit functie van de vennootschap en haar dochtervennootschappen. De interne auditwerkzaamheden worden uitgevoerd op basis van een jaarplan, goedgekeurd en opgevolgd door het audit comité. Deze werkzaamheden omvatten uiteenlopende onderwerpen waaronder het nazicht van de navolging van interne processen en procedures, operationele effectiviteitsstudies en ad hoc opdrachten.

Mechelen, 25 april 2006

Voor de Raad van Bestuur

Telenet Group Holding nv

Geconsolideerde rekeningen

GECONSOLIDEERDE BALANS

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december
(in duizenden euro)

	Toelichting	2005	2004
ACTIVA			
VASTE ACTIVA:			
Materiële vaste activa	4	943.919	960.776
Goodwill	5	1.012.544	1.027.461
Overige immateriële vaste activa	6	278.347	280.776
Overige activa		860	1.009
Totaal vaste activa		2.235.670	2.270.022
VLOTTENDE ACTIVA:			
Handelsvorderingen	7	98.677	84.787
Overige vlottende activa	8	26.668	20.850
Liquide middelen	9	210.359	145.188
Totaal vlottende activa		335.704	250.825
TOTAAL ACTIVA		2.571.374	2.520.847
EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN:			
Geplaatt kapitaal	10	2.532.504	2.268.124
Overige reserves		3.860	1.140
Afdekkingsreserves		1.078	(26.627)
Overgedragen verlies		(1.828.344)	(1.751.677)
Totaal eigen vermogen		709.098	490.960
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR:			
Schulden op meer dan één jaar, exclusief schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	11	1.288.785	1.560.755
Afgeleide financiële instrumenten	12	20.364	72.800
Uitgestelde opbrengsten	17	11.537	7.965
Overige schulden	14	23.755	31.428
Totaal schulden op meer dan één jaar		1.344.441	1.672.948
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR:			
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	11	156.129	20.009
Handelsschulden		174.701	149.477
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden	16	74.129	73.618
Uitgestelde opbrengsten	17	112.876	113.835
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		517.835	356.939
Totaal passiva		1.862.276	2.029.887
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA		2.571.374	2.520.847

Raadpleeg de toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december
(in duizenden euro)

	Toelichting	2005	2004
Bedrijfsopbrengsten	17	737.492	681.125
Kosten van geleverde diensten	18	(458.981)	(430.652)
Bruto bedrijfsresultaat		278.511	250.473
Verkoop-, algemene en beheerkosten	18	(146.937)	(145.820)
Bedrijfsresultaat		131.574	104.653
Financiële kosten, netto	19	(193.189)	(161.839)
Nettoverlies vóór belastingen		(61.614)	(57.186)
Belastingen	20	(15.053)	(4.521)
Nettoverlies		(76.667)	(61.707)
Nettoverlies per aandeel vóór en na verwatering:	21		
Gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen		89.503.387	86.527.257
Nettoverlies per aandeel vóór en na verwatering		(0,86)	(0,71)

Raadpleeg de toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening.

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2005	Toe-lichting	Aantal aandelen	Aandelen-kapitaal	Overige reserves	Afdek-kings-reserves	Over-gedragen verlies	Totaal
1 januari 2004		86.527.257	2.268.124	-	(1.765)	(1.689.970)	576.389
Niet-gerealiseerde nettowinst (-verlies) op derivaten rechtstreeks geboekt onder eigen vermogen	12	-	-	-	(24.862)	-	(24.862)
Nettoverlies voor het jaar		-	-	-	-	(61.707)	(61.707)
Totaal geboekt verlies voor 2004		-	-	-	(24.862)	(61.707)	(86.569)
Boeking van vergoedingen gebaseerd op aandelen	10	-	-	1.140	-	-	1.140
31 december 2004		86.527.257	2.268.124	1.140	(26.627)	(1.751.677)	490.960
Niet-gerealiseerde nettowinst (-verlies) op derivaten rechtstreeks geboekt onder eigen vermogen	12	-	-	-	27.705	-	27.705
Nettoverlies voor het jaar		-	-	-	-	(76.667)	(76.667)
Totaal geboekt verlies voor 2005		-	-	-	27.705	(76.667)	(48.962)
Boeking van vergoedingen gebaseerd op aandelen	10	-	-	2.196	-	-	2.196
Gewone aandelen uitgegeven na uitoefening van de bankwarrants	10	329.994	-	-	-	-	-
Opbrengsten ontvangen na uitoefening van de Klasse B Opties	10	-	-	524	-	-	524
Uitgifte van aandelenkapitaal via Initieel Publiek Aanbod, verminderd met aanbiedingskosten	1	13.347.602	264.380	-	-	-	264.380
31 december 2005		100.204.853	2.532.504	3.860	1.078	(1.828.344)	709.098

Raadpleeg de toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december
(in duizenden euro)

2005

2004

KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN:

Nettoverlies	(76.667)	(61.707)
Aansluiting tussen nettoverlies en netto-inkomende kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:		
Waardeverminderingen en afschrijvingen	206.314	204.329
Belastingen	15.052	4.521
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.698	616
Toename in waardevermindering voor dubieuze debiteuren	3.550	5.365
Afschrijving van financieringskosten	9.165	11.269
Afschrijving van financieringskosten bij aflossing van schulden	11.527	-
Interestopbrengsten	(3.420)	(4.552)
Interestkosten	142.676	162.139
(Winst)/verlies op afgeleide instrumenten, netto	(30.757)	25.494
Niet-gerealiseerde wisselkoers(winsten)/verliezen, netto	38.202	(21.241)
Vergoedingen gebaseerd op aandelen	2.196	1.140
(Winst)/verlies op verkoop van vaste activa	(147)	685

Wijzigingen in bedrijfsactiva en passiva:

Handelsvorderingen	(17.440)	(5.369)
Overige activa	(5.513)	5.753
Uitgestelde opbrengsten	2.613	17.654
Handelsschulden	26.770	15.126
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden	10.964	(11.498)
Kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	336.783	349.724
Betaalde interesten	(123.984)	(115.420)
Betaalde belastingen	(177)	-
Netto kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	212.622	234.304

KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN:

Aankoop van materiële vaste activa	(141.088)	(128.836)
Opbrengsten van de verkoop van materiële vaste activa	453	-
Verwerving van immateriële vaste activa	(41.925)	(23.828)
Verwerving Telenet Holding aandelen	(1.444)	-
Netto-uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten	(184.004)	(152.664)

KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN:

Aflossingen van schulden op meer dan één jaar	(317.660)	(106.512)
Opname van schulden op meer dan één jaar	105.000	-
Betalingen van wederbeleggingskosten	(13.341)	-
Aflossing van financiële leasingschulden	(853)	(966)
Opbrengsten van de uitgifte van kapitaal, verminderd met aanbiedingskosten	264.380	-
Opbrengsten ontvangen na uitoefening van Klasse B Opties	524	-
Betalingen voor kosten voor de uitgifte van schulden	(1.497)	-
Netto kasstroom gegenereerd door (gebruikt voor) financieringsactiviteiten	36.553	(107.478)

NETTO TOENAME (AFNAME) VAN LIQUIDE MIDDELEN

LIQUIDE MIDDELEN:		
Begin van de periode	145.188	171.026
Einde van de periode	210.359	145.188

NIET-KAS INVESTERINGS- EN FINANCIERINGSACTIVITEITEN:

Overname van netwerkgebruiksrechten in ruil voor schulden	1.311	16.515
---	-------	--------

Raadpleeg de toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENINGEN

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2005.
(in duizenden euro, behalve aantallen aandelen, tenzij anders aangegeven)

1. ALGEMENE INFORMATIE

In de geconsolideerde jaarrekeningen worden de resultaten voorgesteld van Telenet Group Holding NV ("Telenet Group Holding") en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de "Vennootschap" genoemd). Via haar breedbandnetwerk biedt de Vennootschap kabeltelevisie aan, inclusief betaaltelevisiediensten, breedbandinternet- en telefoniediensten aan particuliere abonnees in Vlaanderen, alsook breedbandinternet-, data- en spraakdiensten aan professionele gebruikers in België. Telenet Group Holding en haar belangrijkste dochtervennootschappen zijn naamloze vennootschappen naar Belgisch recht. De Vennootschap wordt bestuurd en is actief in één bedrijfssegment, zijnde breedbandcommunicatie.

Deze geconsolideerde jaarrekening is door de Raad van Bestuur op 25 april 2006 goedgekeurd voor publicatie.

Initieel Publiek Aanbod

Op 11 oktober 2005 noteerden aandelen van Telenet Group Holding voor het eerst op de Brusselse Euronext beurs na een initieel publiek aanbod ("IPO") van de aandelen van de Vennootschap door de Vennootschap (het "Primaire Aanbod") en sommige van haar aandeelhouders (het "Secundaire Aanbod"). Bovendien werden aan rechthebbende werknemers aandelen aangeboden (het "Aanbod aan Werknemers") tegen een lagere koers. De initiële koers van de aandelen bedroeg € 21,00. In het kader van het Primaire Aanbod heeft de Vennootschap 13.333.333 gewone aandelen uitgegeven en verkocht. In het kader van het Aanbod aan Werknemers werden 14.269 aandelen uitgegeven en verkocht. Na aftrek van de underwriting-korting en andere uitgaven voor het aanbod ontving de Vennootschap € 264.380 voor de gewone aandelen die werden uitgegeven en verkocht in het kader van het Primaire Aanbod en het Aanbod aan Werknemers. De netto-opbrengsten van het Primaire Aanbod en het Aanbod aan Werknemers werden gebruikt voor de gedeeltelijke aflossing van Telenet Group Holding's Senior Discount Notes en Telenet Communications' Senior Notes (Toelichting 11). Telenet Group Holding ontving geen opbrengsten uit de verkoop van aandelen door de verkopende aandeelhouders.

Splitsing van aandelen

Op 20 september 2005 keurden de aandeelhouders van de Vennootschap een aandelensplitsing goed krachtens dewelke drie nieuwe aandelen werden uitgegeven voor elk op die datum uitstaand aandeel. De splitsing van aandelen werd van kracht op de afsluitingsdatum van het Initieel Publiek Aanbod, en vanaf die datum bedroeg het totale aantal Aandelen van Telenet Group Holding 86.857.251 onmiddellijk vóór het aanbod. Bovendien werden bepaalde wijzigingen doorgevoerd in de uitstaande werknemersplannen, optieovereenkomsten en warrants teneinde uitwerking te geven aan dergelijke splitsing van aandelen in dezelfde drie-voor-één verhouding. Alle aandeleninformatie en alle informatie per aandeel in deze geconsolideerde jaarrekeningen is aangepast om met terugwerkende kracht de splitsing van aandelen te weerspiegelen voor alle betrokken periodes.

2. SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE BOEKHOUDPRINCIPES

Overeenkomstig Verordening 1606/2002 van de Europese Unie van 19 juli 2002 zijn de geconsolideerde jaarrekeningen voorbereid in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie ("IFRS zoals goedgekeurd door de EU"). De jaarrekeningen zijn voorbereid op basis van historische gegevens, behalve voor bepaalde financiële instrumenten. De belangrijkste boekhoudprincipes worden hierna uiteengezet.

Eerste toepassing van IFRS zoals goedgekeurd door de EU

Voor de publicatie van de geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2005 overeenkomstig IFRS zoals goedgekeurd door de EU, moeten de vergelijkende informatie voor het jaar afgesloten op 31 december 2004 en de openingsbalans per 1 januari 2004 voorbereid worden overeenkomstig IFRS zoals goedgekeurd door de EU. In toelichting 26 zijn de voorwaarden vermeld die worden opgelegd door IFRS 1 – First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – met betrekking tot de overgang van Accounting Principles Generally Accepted in the United States of America ("U.S. GAAP") naar IFRS zoals goedgekeurd door de EU.

Gebruik van de vrijstellingen van volledige retroactieve toepassing van IFRS zoals goedgekeurd door de EU

Als first-time adopter in 2005 heeft de Vennootschap haar openingsbalans opgesteld volgens IFRS zoals goedgekeurd door de EU per 1 januari 2004 (datum van overgang naar IFRS zoals goedgekeurd door de EU) en heeft de Vennootschap gekozen om gebruik te maken van de volgende vrijstellingen bepaald door IFRS 1 voor de toepassing van IFRS zoals goedgekeurd door de EU op de overgangsdatum.

- *Bedrijfscombinaties*

Bedrijfscombinaties die zich hebben voorgedaan vóór de datum van overgang naar IFRS zoals goedgekeurd door de EU werden niet retroactief gewijzigd overeenkomstig IFRS 3 – Business Combinations. Verworven activa en opgelopen passiva werden dus behouden, op de aankoopdatum, tegen de waarde bepaald onder U.S. GAAP. Goodwill met betrekking tot verwervingen vóór de datum van overgang naar IFRS zoals goedgekeurd door de EU werd behouden op het vroegere U.S. GAAP-bedrag, en er werd een waarderingstest uitgevoerd op die datum.

- *Op aandelen gebaseerde betalingen*

De Vennootschap koos voor de toepassing van de vrijstelling inzake op aandelen gebaseerde betalingen en paste dus IFRS 2 – Share-based Payment – enkel toe op warrants die werden toegekend na 7 november 2002 en die niet definitief waren verworven op 1 januari 2005. Warrants die toegekend werden op of vóór 7 november 2002 werden na deze datum niet gewijzigd. Deze warrants werden dan ook niet in resultaat genomen in de jaarrekening.

Consolidatiebasis

De geconsolideerde jaarrekeningen bevatten de rekeningen van Telenet Group Holding en alle entiteiten die zij rechtstreeks of onrechtstreeks controleert. Er is sprake van controle als Telenet Group Holding het financieel en operationeel beleid van een entiteit bepaalt om voordelen te halen uit de activiteiten van de entiteit. Alle rekeningen en verrichtingen tussen geconsolideerde entiteiten werden geëlimineerd.

Gebruik van ramingen door het management

De voorstelling van de jaarrekeningen overeenkomstig IFRS zoals goedgekeurd door de EU vereist bij de toepassing van het boekhoudbeleid van de Vennootschap het gebruik van bepaalde cruciale boekhoudramingen en ramingen door het management die een invloed hebben op de gepubliceerde bedragen van activa en passiva, en op de bekendmaking van voorwaardelijke activa en passiva op datum van afsluiting van de jaarrekeningen, en op de gepubliceerde opbrengsten en kosten tijdens de periode waarover verslag wordt uitgebracht. In Toelichting 3 worden de domeinen gespecificeerd die complexer zijn of waarvoor meer ramingen worden gedaan, evenals de domeinen waarvoor veronderstellingen en ramingen belangrijk zijn voor de geconsolideerde resultatenrekeningen.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen of waardeverminderingen. Voor andere activa dan terreinen en activa die nog niet gebruiksklaar zijn, worden de afschrijvingen zo in rekening gebracht dat de kostprijs lineair wordt afgeschreven over de geschatte economische levensduur van de activa. Activa die het voorwerp uitmaken van financiële leases worden op dezelfde manier als activa in eigendom afgeschreven over de verwachte economische gebruiksduur of, indien deze korter is, de leasingtermijn.

Voor de afschrijving van materiële vaste activa wordt de volgende economische gebruiksduur gebruikt:

Gebouwen en verbeteringen aan gebouwen	10-33 jaar
Bedrijfsinstallaties	3-20 jaar
Andere uitrustingen	3-10 jaar

De geschatte economische levensduur van de activa wordt op elke balansdatum herzien en indien nodig aangepast.

De afschrijvingskosten in 2005 omvatten de impact van de eenmalige afschrijvingskosten en van de versnelde afschrijvingspercentages verbonden met bepaalde netwerkcomponenten die we in verband met de ExpressNet upstream upgrade verwierven (ExpressNet werd over een periode van 8 jaar afgeschreven en M-Tec versterkers over een periode van 5 jaar).

De kosten verbonden met de aanleg van kabeltransmissie- en distributiefaciliteiten alsook internet- en telefonie-installaties worden geactiveerd en afgeschreven over 3 tot 20 jaar. De kosten omvatten alle rechtstreekse arbeid en materialen evenals bepaalde indirecte kosten.

Overheidssubsidies met betrekking tot activa worden geboekt als een vermindering van de kostprijs om de boekwaarde van het activum te bepalen. De subsidie wordt als een inkomst erkend over de levensduur van een afschrijfbaar actief, via een verminderde afschrijvingskost. Uitgaven voor herstellingen en onderhoud worden als bedrijfskost in resultaat genomen wanneer ze zich voordoen. De kredietkosten worden in de winst- en verliesrekening geboekt in de periode waarin ze zich voordoen.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs en de afschrijvingen worden lineair berekend op de geschatte economische levensduur die als volgt is:

Netwerkgebruiksrechten	10 of 20 jaar
Handelsnaam	15 jaar
Klantenlijsten en toeleveringscontracten	5 of 15 jaar
Uitzendrechten	Levensduur van het contractueel recht
Kosten voor de ontwikkeling van software	3 jaar

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

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

Uitzendrechten worden geactiveerd als immateriële vaste activa als de waarde van het contract bepaald kan worden bij de ondertekening. Uitzendrechten worden lineair afgeschreven over de levensduur van het contract.

Waardevermindering van materiële en immateriële vaste activa exclusief goodwill

Activa die onderhevig zijn aan waardeverminderingen worden getest op hun waardevermindering indien bepaalde gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde van een actief misschien niet kan worden gerealiseerd. Een waardeverminderingverlies wordt in rekening gebracht ten belope van het bedrag waarmee de boekwaarde de realiseerbare waarde van het actief overschrijdt. Het realiseerbare bedrag is het hoogste bedrag van de volgende twee: de reële waarde van het actief verminderd met verkoopkosten, en de gebruikswaarde. Met het oog op de bepaling van de waardevermindering worden activa gegroepeerd op de laagste niveaus waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen zijn (kasgenererende eenheden).

Goodwill

Goodwill op de overname van een dochtervennootschap vertegenwoordigt het gedeelte van de overnamekosten dat bovenop de waarde komt van het belang van de Vennootschap in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en mogelijke passiva van de dochtervennootschap zoals geboekt op de overnamedatum. Goodwill wordt initieel als actief beschouwd, geboekt tegen kostprijs. De verdere boeking gebeurt tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde waardeverminderingen.

Goodwill wordt jaarlijks getest op waardevermindering, of frequenter als er een aanwijzing is dat de waarde kan zijn verminderd. De Vennootschap heeft één kasgenererende eenheid geïdentificeerd waaraan alle goodwill werd toegewezen. Als het recupereerbare bedrag van de kasgenererende eenheid lager is dan de boekwaarde, wordt het verlies van de waardevermindering eerst toegewezen om de boekwaarde van goodwill te verlagen, en dan toegepast op de andere activa in verhouding tot de boekwaarde van elk actief. Een geboekt waardeverminderingverlies voor goodwill wordt niet tegengedraaid in een latere periode.

Transacties in vreemde valuta

De functionele en rapporteringsmunt van de Vennootschap is de euro ("€"), tevens de functionele munt van alle dochtervennootschappen van de Vennootschap. Transacties in andere valuta dan de euro worden geboekt

tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Op elke balansdatum worden monetaire activa en passiva in vreemde valuta omgerekend tegen de op de balansdatum geldende wisselkoers. Niet-monetaire activa en passiva geboekt tegen reële waarde die uitgedrukt zijn in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers die gold op de datum dat de reële waarde werd bepaald. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de omrekening worden opgenomen in de winst of het verlies voor de periode, met uitzondering van wisselkoersverschillen die voortvloeien uit niet-monetaire activa en passiva waarvan de wijzigingen met betrekking tot de reële waarde rechtstreeks onder het eigen vermogen worden geboekt. Om haar blootstelling aan bepaalde wisselkoersrisico's af te dekken, sluit de Vennootschap termijncontracten en opties af (zie verder voor meer informatie over de boekhoudregels van de Vennootschap met betrekking tot dergelijke afgeleide financiële instrumenten).

Financiële instrumenten

Financiële activa en financiële passiva worden opgenomen in de balans van de Vennootschap als de Vennootschap een partij wordt van de contractuele bepalingen van het instrument.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan hoofdzakelijk uit handelspapier en deposito's met een looptijd van drie maanden of minder op datum van aankoop.

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen dragen geen interest en worden geboekt tegen reële waarde, verminderd met reserves voor geraamde oninbare vorderingen.

Financiële passiva en kapitaalinstrumenten

Financiële passiva en kapitaalinstrumenten worden geklasseerd volgens de inhoud van de contractuele overeenkomsten die worden afgesloten. Een kapitaalinstrument is elk contract dat blijkt geeft van een residueel belang in de activa van de Vennootschap na aftrek van al haar passiva. De boekhoudregels voor specifieke financiële passiva en kapitaalinstrumenten worden hierna uiteengezet.

Handelsschulden

Handelsschulden dragen geen interest en worden geboekt tegen reële waarde.

Bankleningen

Interestdragende bankleningen worden geboekt tegen de ontvangen opbrengsten, verminderd met rechtstreekse uitgiftekosten. De financiële kosten, met inbegrip van premies betaalbaar bij vereffening of aflossing en rechtstreekse uitgiftekosten, worden op basis van het gelopen bedrag opgenomen in de winst- en verliesrekening aan de hand van de effectieve rentevoetmethode en worden geboekt als een onderdeel van de aanverwante schuld in de mate dat ze niet vereffend worden in de periode waarin ze ontstaan.

Kredieten worden geklasseerd als schulden op ten hoogste één jaar tenzij de Vennootschap een onvoorwaardelijk recht heeft om de terugbetaling van de schuld uit te stellen tot minstens 12 maanden na de balansdatum.

Kapitaalinstrumenten

Kapitaalinstrumenten die de Vennootschap uitgeeft, worden geboekt tegen de ontvangen opbrengsten, verminderd met rechtstreekse uitgiftekosten.

Warrants

Bij uitgifte in verband met afhechtbare warrants tot aankoop van aandelen wordt de reële waarde van de schuldinstrumenten bepaald op basis van een marktrentevoet voor een equivalent schuldinstrument. Enige resulterende korting of premie op schuldinstrumenten wordt verwerkt op basis van de effectieve rentevoetmethode over de contractuele duur van de schuld. De resterende opbrengsten worden toegewezen aan de afhechtbare warrants en worden in resultaat genomen en geboekt onder eigen vermogen, verminderd met belastingeffecten.

De Vennootschap bepaalt of freestanding warrants geklasseerd moeten worden als eigen vermogen of als passiva. Warrants beschouwd als kapitaal worden opgenomen aan hun initiële reële waarde en daaropvolgende veranderingen in reële waarde worden niet erkend tenzij een verandering in de classificatie van de warrants optreedt. Warrants die niet in aanmerking komen voor verwerking als eigen vermogen worden opgenomen aan hun reële waarde als passiva. Daaropvolgende veranderingen in reële waarde worden geboekt in de resultatenrekening.

Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting

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

De Vennootschap probeert haar wisselkoersblootstelling te beperken door bepaalde derivaten te gebruiken om haar wisselkoers- en interestrisico resulterend uit activiteiten en financiering op te vangen. De Vennootschap heeft bepaalde wisseltermijncontracten als afdekkingen van kasstromen geïdentificeerd, met inbegrip van wisseltermijncontracten, interestswaps, caps en combinaties van dergelijke instrumenten.

Het gebruik van derivaten valt onder de beleidslijnen van de Vennootschap die goedgekeurd zijn door de Raad van Bestuur en die schriftelijke principes bevatten met betrekking tot het gebruik van derivaten in overeenstemming met de risicobeheerstrategie van de Vennootschap, zoals beschreven in Toelichting 12.

Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die bestemd zijn als en gebruikt worden als afdekkingen van toekomstige kasstromen, worden rechtstreeks geboekt onder eigen vermogen. Het ineffectief gedeelte wordt onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening. Indien de kasstroomafdekking van een geëngageerde of verwachte transactie resulteert in de boeking van een niet-financieel actief of passief, dan worden op het moment dat het actief of passief in resultaat wordt genomen de aanverwante winsten of verliezen op het derivaat dat eerder werd geboekt onder eigen vermogen, opgenomen in de initiële waardering van het actief of passief. Voor afdekkingen die niet resulteren in de boeking van een actief of passief worden uitgestelde bedragen in eigen vermogen in de resultatenrekening opgenomen in dezelfde periode waarin het afgedekte item een invloed heeft op de nettowinst of het nettoverlies.

Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting, worden opgenomen in de resultatenrekening als ze zich voordoen.

De hedge accounting wordt stopgezet als het afdekkingsinstrument vervalt of verkocht wordt, beëindigd of uitgeoefend wordt, of niet langer in aanmerking komt voor hedge accounting. Op dat moment worden alle cumulatieve winsten of verliezen op het afdekkingsinstrument die geboekt worden onder eigen vermogen, aangehouden in het eigen vermogen tot de voorspelde transactie plaatsvindt. Als van een afgedekte transactie niet langer verwacht wordt dat ze zal plaatsvinden, dan worden de netto cumulatieve winsten of verliezen geboekt onder eigen vermogen overgedragen naar de nettowinst of het nettoverlies voor de periode.

Derivaten opgenomen in andere financiële instrumenten of andere onderliggende overeenkomsten worden behandeld als afzonderlijke derivaten als hun risico's en eigenschappen niet nauw gerelateerd zijn met die van onderliggende overeenkomsten en als de onderliggende overeenkomsten niet geboekt worden tegen reële waarde met rapportering van niet-gerealiseerde winsten of verliezen in de resultatenrekening.

Reële waarden

De Vennootschap heeft de reële waarde van haar financiële instrumenten in deze geconsolideerde staten geraamd door gebruik te maken van de beschikbare marktinformatie of andere geschikte waarderingmethoden. De marktgegevens dienen evenwel geïnterpreteerd te worden om tot een raming van de reële waarde te komen. Hierdoor zijn de hierin vermelde ramingen niet noodzakelijk een indicatie voor de bedragen die de Vennootschap zou realiseren ingeval van een feitelijke inruiling op de markt. Het gebruik van verschillende marktveronderstellingen en/of ramingsmethoden kan een aanzienlijke invloed hebben op de geraamde reële waarden. De boekwaarde van liquide middelen, handels- en overige vorderingen, en handels- en overige schulden, benadert de reële waarde, gezien de korte looptijd van deze instrumenten.

Boeking van opbrengsten

Abonnementsbijdragen voor telefonie, internet en premiumkabeltelevisie worden door de abonnees maandelijks vooruitbetaald en geboekt onder opbrengsten naarmate de aanverwante diensten worden verleend, met name de maand nadien. De abonnementsbijdragen voor basiskabeltelevisie worden door de abonnees voornamelijk jaarlijks vooruitbetaald en geboekt onder opbrengsten, lineair over de volgende twaalf maanden. Inkomsten uit telefonie en internetactiviteit worden geboekt bij gebruik.

Installatiekosten worden enkel onmiddellijk geboekt als ze een afzonderlijk identificeerbare dienst vertegenwoordigen die wordt verleend en waarvoor de aanverwante kosten worden opgenomen als ze zich voordoen en

betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Aldus worden installatiekosten voor telefonie en internet onmiddellijk geboekt, terwijl activeringskosten voor kabeltelevisie uitgesteld worden en geboekt worden over de geëerde klantenrelatieperiode van 10 jaar.

Naast de abonnementsbijdragen betalen de abonnees op basiskabeltelevisie een copyright fee, aangerekend voor de inhoud die zij ontvangen van openbare omroepen die wordt uitgezonden over het netwerk van de Vennootschap. Deze vergoedingen dragen bij tot de kosten die de Vennootschap draagt met betrekking tot copyright fees betaald aan agentschappen voor de inning van auteursrechten voor bepaalde inhoud verstrekt door de openbare omroepen en andere houders van auteursrechten. De Vennootschap boekt de auteursrechten die worden betaald door kabelabonnees op een bruto basis als een onderdeel van de bedrijfsopbrengst, aangezien de Vennootschap een hoofdschuldenaar is omdat de overeenkomst met de openbare omroepen en andere auteursrechtverenigingen geen doorgeefregeling vertegenwoordigt. De Vennootschap neemt immers aanzienlijke risico's, zowel bij de bepaling van het niveau van de auteursrechten dat wordt aangerekend aan de abonnees als bij de inning van deze bijdragen.

Bedrijfskosten

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

Voorzieningen

Voorzieningen worden geboekt als de Vennootschap een huidige verplichting heeft als resultaat van een gebeurtenis in het verleden en als het waarschijnlijk is dat de Vennootschap die verplichting zal moeten aflossen en als het bedrag betrouwbaar kan worden geschat. Voorzieningen worden door de Vennootschap bepaald op basis van zo correct mogelijk geschatte uitgaven die vereist zijn voor de aflossing van haar schuld en ze worden verdisconteerd tegen huidige waarde ingeval van een wezenlijk effect.

Leases

Leases worden geklasseerd als financiële leases als de bepalingen van de leaseovereenkomst nagenoeg alle risico's en voordelen van de eigendom overdragen aan de Vennootschap. Materiële vaste activa verworven door middel van financiële lease worden geboekt tegen een bedrag dat gelijk is de reële waarde of – indien dit lager is – aan de huidige waarde van de minimum leasebetalingen bij aanvang van de lease, verminderd met gecumuleerde waardeverminderingen en eventuele waardeverminderingverliezen. Elke betaling van leases wordt toegewezen tussen de passiva en de financiële kosten om een constant percentage te bereiken op het uitstaande financieringssaldo. De overeenkomstige huurverplichtingen, verminderd met financiële kosten, worden opgenomen in de langetermijnschuld. Het interestelement van de financiële kosten wordt in de resultatenrekening opgenomen over de leaseperiode om een constante periodieke rentevoet te genereren op het resterende schuld-saldo voor elke periode. Alle andere leases worden geklasseerd als operationele leases en worden in resultaat genomen als winst of verlies op lineaire basis over de leaseperiode.

Belastingen

De belastingkost vertegenwoordigt de som van de momenteel betaalbare en de uitgestelde belastingen. De momenteel betaalbare belastingen zijn gebaseerd op de belastbare winst voor het jaar, op basis van belastingpercentages die bepaald of wezenlijk bepaald worden door de balansdatum.

De uitgestelde belastingen zijn de verwachte te betalen of terug te vorderen belastingen op verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de jaarrekeningen en de overeenkomstige belastinggrondslagen gebruikt bij de berekening van de belastbare winst. De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de methode van de balansschuld. Uitgestelde belastingenschulden worden gewoonlijk geboekt voor alle belastbare tijdelijke verschillen, en uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt in de mate dat het waarschijnlijk is dat er belastbare winst zal zijn waartegen aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet. Dergelijke

vorderingen en schulden worden niet geboekt als het tijdelijke verschil voortvloeit uit goodwill of uit de initiële waardering (anders dan in het kader van een bedrijfscombinatie) van andere activa en passiva in een transactie die geen invloed heeft op de belastingwinst of op de boekhoudkundige winst.

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

Een uitgestelde belastingvordering wordt erkend voor de overdracht van onbenutte belastingverliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winst voorhanden zal zijn om de onbenutte belastingverliezen te gebruiken. De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum herzien en verminderd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst voorhanden zal zijn om het geheel of een gedeelte van de uitgestelde belastingvordering te recupereren. Gezien de verliezen die de Vennootschap in het verleden leed, werden er geen netto uitgestelde belastingvorderingen erkend.

Uitgestelde belastingen worden berekend tegen de belastingvoeten die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de schuld wordt geregeld. Uitgestelde belastingen worden gedebiteerd of gecrediteerd in de resultatenrekening, behalve wanneer ze betrekking hebben op bestanddelen die rechtstreeks op het eigen vermogen worden gedebiteerd of gecrediteerd. In dit geval worden de uitgestelde belastingen ook verrekend in het eigen vermogen.

Werknemersvoordelen

Pensioenverplichtingen

De Vennootschap voorziet zowel in toegezegd-pensioenregelingen als toegezegde-bijdrageregelingen voor haar werknemers, bestuurders en bepaalde leden van het management. Onder de toegezegd-pensioenregelingen worden voordelen betaald aan werknemers bij hun uitdiensttreding met toepassing van formules gebaseerd op het aantal dienstjaren en de verloning op het moment van uitdiensttreding. De plannen worden doorgaans gefinancierd door betalingen van de deelnemers en de Vennootschap aan verzekeringsmaatschappijen, zoals bepaald door periodieke actuariële berekeningen, en ze omvatten de plannen die in 2004 werden overgenomen van Electrabel NV ("Electrabel") (zie Toelichting 15).

Voor toegezegd-pensioenregelingen wordt de kost van de toegezegde voordelen bepaald volgens de Projected Unit Credit-methode, waarbij op elke balansdatum actuariële waarderingen worden uitgevoerd. De corridorbenadering werd toegepast op actuariële winsten en verliezen. Dergelijke winsten en verliezen zijn het resultaat van wijzigingen van actuariële veronderstellingen inzake pensioen- en soortgelijke verbintenissen. Aldus worden alle winsten en verliezen van meer dan 10% van het hoogste niveau van de huidige waarde van de vastgelegde voordeelverplichting en de marktwaarde van enige planactiva opgenomen in de verwachte gemiddelde resterende dienstjaren van de werknemers die deelnemen in het plan. De vroegere servicekost wordt onmiddellijk erkend voor zover de voordelen al definitief verworven zijn. Anders wordt de servicekost lineair afgeschreven over de gemiddelde periode totdat de voordelen definitief verworven zijn.

Het in de balans opgenomen pensioenplan vertegenwoordigt de huidige waarde van de toegezegd-pensioenregeling aangepast op basis van niet-erkende vroegere servicekosten en verminderd op basis van de reële waarde van de fondsbeleggingen. Betalingen in het kader van toegezegde-bijdrageregelingen worden geboekt als uitgaven als ze vervallen. Betalingen in het kader van de door de overheid beheerde pensioenplannen worden verwerkt als betalingen in het kader van toegezegde-bijdrageregelingen, waarbij de verplichtingen van de Vennootschap ten aanzien van de plannen equivalent zijn aan deze die voortvloeien uit een toegezegde-bijdrageregeling.

Andere verbintenissen met betrekking tot werknemersvoordelen

Sommige entiteiten kennen aan hun werknemers en/of gepensioneerde werknemers onder andere voordelen toe die samenhangen met een langdurig dienstverband, evenals premies inzake medische zorgen, brugpensioenplannen en voordelen in geval van overlijden. Om van deze voordelen te kunnen genieten, moet de werknemer doorgaans tot de pensioengerechtigde leeftijd in dienst blijven en gedurende een minimum dienstperiode gewerkt hebben. De verwachte kosten van deze voordelen worden toegerekend over de tewerkstellingsperiode op basis van een boekhoudmethode die vergelijkbaar is met die voor toegezegd-pensioenregelingen. Actuariële winsten en

verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden gede-biteerd of gecrediteerd bij de opbrengsten over de verwachte gemiddelde resterende tewerkstellingsduur van de werknemers in kwestie.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Vennootschap kent aan bepaalde werknemers op aandelen gebaseerde betalingen toe die gewaardeerd worden tegen reële waarde op de datum van toekenning. De reële waarde wordt op de datum van toekenning bepaald op basis van het Black-Scholes model voor prijsbepaling en wordt lineair in aanmerking genomen over de periode van definitieve verwerving, gebaseerd op de raming van de Vennootschap van het aantal aandelen dat uiteindelijk definitief zal worden verworven. Het model is op basis van een zo goed mogelijke raming van het management aangepast aan de effecten van niet-overdraagbaarheid, uitoefenbeperkingen en gedragsmatige overwegingen.

Op elke balansdatum herziet de Vennootschap haar raming van het aantal opties dat naar verwachting uitoefenbaar zal worden. De cumulatieve impact van de herziening van de originele ramingen wordt erkend, indien van toepassing, in de resultatenrekening. Er vindt tevens een overeenkomstige aanpassing van het eigen vermogen plaats. De ontvangen opbrengsten, verminderd met alle rechtstreeks toewijsbare transactiekosten, worden bijgeschreven bij het aandelenkapitaal (nominale waarde) en de aandeelpremie als de opties uitgeoefend worden.

Normen, interpretaties en amendementen met betrekking tot gepubliceerde normen die nog niet van kracht zijn

Er zijn enkele nieuwe normen, amendementen en interpretaties met betrekking tot de bestaande normen gepubliceerd die verplicht zijn voor de boekhoudperiodes van de Vennootschap die van start gaan op of na 1 januari 2006 of latere periodes, maar die de Vennootschap nog niet heeft ingevoerd. Het gaat om de volgende normen, amendementen en interpretaties:

- IAS 19 (Amendement), Employee Benefits (van kracht vanaf 1 januari 2006). Dit amendement introduceert de optie van een alternatieve resultaatserkenning van actuariële winsten en verliezen. Het kan bijkomende erkenningsvereisten opleggen voor plannen van meerdere werkgevers indien er onvoldoende informatie beschikbaar is om de boekhoudregels voor toegezegd-pensioenregelingen toe te passen. Het amendement legt ook nieuwe toelichtingsvereisten op. Aangezien de Vennootschap niet van plan is het boekhoudbeleid voor de erkenning van actuariële winsten en verliezen te wijzigen en niet deelneemt aan plannen van meerdere werkgevers, zal de invoering van dit amendement enkel een impact hebben op de indeling en de reikwijdte van de informatie opgenomen in de rekeningen. De Vennootschap zal dit amendement toepassen vanaf de jaarlijkse periodes die starten op 1 januari 2006.
- IAS 39 (Amendement), Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions (van kracht vanaf 1 januari 2006). Op basis van dit amendement komt het wisselkoersrisico van een zeer waarschijnlijke verwachte transactie binnen de groep in aanmerking als een afdekkingsinstrument in de geconsolideerde jaarrekening, op voorwaarde dat: (a) de transactie uitgedrukt wordt in een andere valuta dan de functionele valuta van de entiteit die de transactie aangaat; en (b) het wisselkoersrisico een invloed zal hebben op de geconsolideerde winst of het geconsolideerd verlies. Dit amendement is niet relevant voor de activiteiten van de Vennootschap, aangezien de Vennootschap geen transacties binnen de groep heeft die in aanmerking zouden komen als afdekkingsinstrumenten in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2005 en 2004.
- IAS 39 (Amendement), The Fair Value Option (van kracht vanaf 1 januari 2006). Dit amendement wijzigt de definitie van financiële instrumenten waarvan de wijzigingen aan de reële waarde opgenomen worden in de resultatenrekening en beperkt de mogelijkheid om financiële instrumenten aan te duiden als elementen van deze categorie. De Vennootschap meent dat dit amendement geen wezenlijke impact zal hebben op de classificatie van financiële instrumenten, aangezien de Vennootschap in staat zou moeten zijn om te voldoen aan de gewijzigde criteria voor de aanduiding van financiële instrumenten waarvan de wijzigingen aan de reële waarde opgenomen worden in de resultatenrekening. De Vennootschap zal dit amendement toepassen vanaf de jaarlijkse periodes die starten op 1 januari 2006.
- IAS 39 en IFRS 4 (Amendement), Financial Guarantee Contracts (van kracht vanaf 1 januari 2006). Dit amendement vereist dat bepaalde verstrekte financiële zekerheden initieel geboekt worden tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd worden tegen het hoogste van de volgende twee elementen: (a) het niet-

afgeschreven saldo van de aanverwante ontvangen en uitgestelde vergoedingen, en (b) de uitgaven vereist om de verbintenis af te lossen op de balansdatum. Het management onderzocht dit amendement op IAS 39 en besloot dat het niet relevant is voor de Vennootschap.

- IFRS 1 (Amendement), First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, en IFRS 6 (Amendement), Exploration for and Evaluation of Mineral Resources (van kracht vanaf 1 januari 2006). Deze amendementen zijn niet relevant voor de activiteiten van de Vennootschap.
- IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources (van kracht vanaf 1 januari 2006). IFRS 6 is niet relevant voor de activiteiten van de Vennootschap.
- IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures, and a complementary amendment to IAS 1, Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures (van kracht vanaf 1 januari 2007). IFRS 7 introduceert nieuwe toelichtingen om de informatie over de financiële instrumenten te verbeteren. Zo moet kwalitatieve en kwantitatieve informatie worden verstrekt over de blootstelling aan risico's die voortvloeien uit financiële instrumenten. Dit omvat specifieke minimuminformatie over het kredietrisico, het liquiditeitsrisico en het marktrisico, inclusief een analyse van de gevoeligheid voor het marktrisico. Het amendement op IAS 1 introduceert verplichte informatie over het niveau van het kapitaal van een entiteit en de manier waarop een entiteit haar kapitaal beheert. De Vennootschap heeft de impact van IFRS 7 en het amendement op IAS 1 op het huidige niveau van informatieverstrekking nog niet geëvalueerd. De Vennootschap zal IFRS 7 en het amendement op IAS 1 toepassen vanaf de jaarlijkse periodes die starten op 1 januari 2007.
- IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a Lease (van kracht vanaf 1 januari 2006). Volgens IFRIC moet de bepaling of een overeenkomst een lease is of een lease omvat afhangen van de inhoud van de overeenkomst.
Men moet evalueren of: (a) de uitvoering van de overeenkomst afhankelijk is van het gebruik van een specifiek actief of van specifieke activa (het actief); en of (b) de overeenkomst een recht inhoudt om het actief te gebruiken. Het management evalueert momenteel de impact van IFRIC 4 op de activiteiten van de Vennootschap. Het management denkt evenwel niet dat dit een wezenlijke invloed zal hebben op de jaarrekening van de Vennootschap.
- IFRIC 5, Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds (van kracht vanaf 1 januari 2006). IFRIC 5 is niet relevant voor de activiteiten van de Vennootschap.
- IFRIC 6, Liabilities arising from Participating in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment (van kracht vanaf 1 januari 2006). Het management evalueert momenteel de impact van IFRIC 6 op de activiteiten van de Vennootschap. Het management denkt evenwel niet dat dit een wezenlijke invloed zal hebben op de jaarrekening van de Vennootschap.
- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (van kracht vanaf 1 januari 2007). IFRIC 7 is niet relevant voor de activiteiten van de Vennootschap.
- IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (van kracht vanaf 1 januari 2007). IFRIC 8 verduidelijkt dat IFRS 2 van toepassing is op betalingen gebaseerd op aandelen waarbij de entiteit sommige of alle ontvangen goederen of diensten niet specifiek kan identificeren. Het management evalueert momenteel de impact van IFRIC 8 op de activiteiten van de Vennootschap. Het management denkt evenwel niet dat dit een wezenlijke invloed zal hebben op de jaarrekening van de Vennootschap.
- IFRIC 9, Reassessment of Embedded Derivatives (van kracht vanaf 1 januari 2007). De Interpretatie verduidelijkt of een entiteit moet herbepalen of een in een contract ingebouwd derivaat gescheiden moet worden van het basiscontract. IFRIC 9 besluit dat een herbepaling verboden is, tenzij er sprake is van een wijziging aan de bepalingen van het contract waardoor de kasstromen die anders vereist waren krachtens het contract, aanzienlijk gewijzigd worden. Het management evalueert momenteel de impact van IFRIC 9 op de activiteiten van de Vennootschap. Het management denkt evenwel niet dat dit een wezenlijke invloed zal hebben op de jaarrekening van de Vennootschap.

3. CRUCIALE BOEKHOUDRAMINGEN EN BELANGRIJKE BRONNEN VAN ONZEKERHEID BIJ RAMINGEN

Cruciale ramingen bij de toepassing van het boekhoudbeleid van de Vennootschap

Goodwill

De Vennootschap heeft haar jaarlijks onderzoek naar waardeverminderingen uitgevoerd in het derde kwartaal van 2005 en 2004. Goodwill werd toegerekend aan één rapporteringseenheid. De belangrijkste veronderstellingen voor de berekening van de waarde in gebruik met het oog op de bepaling van het recupereerbare bedrag, hebben betrekking op de disconteringsvoeten en de verwachte wijzigingen in verkoopprijzen/productaanbiedingen en rechtstreekse kosten tijdens de periode. Wijzigingen in verkooppraktijken en rechtstreekse kosten zijn gebaseerd op praktijken in het verleden en verwachtingen omtrent toekomstige marktveranderingen. Voor de berekening wordt gebruik gemaakt van verwachte kasstromen op basis van de financiële budgetten die zijn goedgekeurd door het management, en een disconteringsvoet van 12,6% op basis van de huidige marktevaluaties van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's voor de Vennootschap. Kasstromen buiten de periode van vijf jaar zijn geëxtrapoleerd op basis van een vast groeipercentage van 2%. Dit groeipercentage overschrijdt niet het gemiddelde groeipercentage op lange termijn voor de sector. Het management meent dat redelijke mogelijke wijzigingen aan de belangrijkste veronderstellingen waarop het realiseerbare bedrag gebaseerd is, er niet zouden toe leiden dat de boekwaarde het realiseerbare bedrag overschrijdt.

Belangrijke bronnen van onzekerheid bij ramingen

Uitgestelde belastingvorderingen

Op 31 december 2005 hadden Telenet Group Holding en haar dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van € 672.617 (2004: € 1.056.185). Overeenkomstig de huidige Belgische belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbepaalde levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet en haar dochtervennootschappen. Twee dochtervennootschappen verworven in een vroegere bedrijfscombinatie realiseerden fiscale winsten van € 37.135 (2004: € 11.060) tijdens het jaar en gebruikten fiscaal overdraagbare verliezen die niet eerder werden geboekt als uitgestelde belastingvorderingen, wat resulteerde in een uitgestelde belastingkost van € 14.917 (2004: € 4.443).

Een uitgestelde belastingvordering wordt erkend voor de overdracht van onbenutte belastingverliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winst voorhanden zal zijn om de onbenutte belastingverliezen te gebruiken. De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum herzien en verminderd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst voorhanden zal zijn om het geheel of een gedeelte van de uitgestelde belastingvordering te recupereren. Gezien de verliezen die de Vennootschap in het verleden leed, werden er geen netto uitgestelde belastingvorderingen erkend.

4. MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Terreinen, gebouwen en verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Netwerk	Netwerk in aanbouw	Meubilair, uitrusting en rollend materieel	Totaal
KOST					
Per 1 januari 2004	35.499	1.228.242	9.732	21.099	1.294.572
Toevoegingen	1.365	17.195	105.168	5.108	128.836
Overdrachten	1.378	81.284	(82.662)	-	-
Verkopen	-	(1.649)	-	(90)	(1.739)
Per 31 december 2004	38.242	1.325.072	32.238	26.117	1.421.669
Toevoegingen	5.547	-	119.789	17.196	142.532
Overdrachten	2.677	126.679	(129.356)	-	-
Verkopen	-	-	-	(2.145)	(2.145)
Per 31 december 2005	46.466	1.451.751	22.671	41.168	1.562.056
GECUMULEERDE AFSCHRIJVING					
Per 1 januari 2004	2.783	293.926	-	6.425	303.134
Afschrijvingskosten voor het jaar	1.052	150.247	-	8.022	159.321
Geëlimineerd bij verkoop	-	(1.472)	-	(90)	(1.562)
Per 31 december 2004	3.835	442.701	-	14.357	460.893
Afschrijvingskosten voor het jaar	2.020	149.986	-	7.077	159.083
Geëlimineerd bij verkoop	-	-	-	(1.839)	(1.839)
Per 31 december 2005	5.855	592.687	-	19.595	618.137
BOEKWAARDE					
Per 31 december 2005	40.611	859.064	22.671	21.573	943.919
Per 31 december 2004	34.407	882.371	32.238	11.760	960.776
BOEKWAARDE VAN FINANCIËLE LEASES OPGENOMEN ONDER MATERIËLE VASTE ACTIVA					
Per 31 december 2005	18.256	5.790	-	468	24.514
Per 31 december 2004	18.950	6.254	-	573	25.777

5. GOODWILL

De onderstaande tabel geeft een afstemming van de wijzigingen in goodwill:

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Openingsbalans	1.027.461	1.031.904
Gebruik van netto bedrijfsverliezen verworven in bedrijfscombinaties (Toelichting 13)	(14.917)	(4.443)
	1.012.544	1.027.461

6. OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Netwerk gebruiksrechten	Handelsnaam	Software	Klanten lijst	Overige	Totaal
KOST						
Per 1 januari 2004	120.334	121.000	58.657	67.473	29.258	396.722
Toevoegingen	16.522	-	12.063	518	4.074	33.177
Verkopen	-	-	-	-	(5.577)	(5.577)
Per 31 december 2004	136.856	121.000	70.720	67.991	27.756	424.323
Toevoegingen	1.311	-	34.632	-	8.859	44.802
Verkopen	-	-	-	-	(23.962)	(23.962)
Per 31 december 2005	138.167	121.000	105.352	67.991	12.653	445.163
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERING						
Per 1 januari 2004	19.000	22.183	37.661	9.958	14.806	103.608
Kosten voor het jaar	9.685	8.067	10.928	6.540	9.788	45.008
Verkopen	-	-	-	-	(5.069)	(5.069)
Per 31 december 2004	28.685	30.250	48.589	16.498	19.525	143.547
Kosten voor het jaar	10.343	8.067	13.720	6.532	8.570	47.232
Verkopen	-	-	-	-	(23.962)	(23.962)
Per 31 december 2005	39.028	38.317	62.309	23.030	4.132	166.816
BOEKWAARDE						
Per 31 december 2005	99.139	82.683	43.043	44.961	8.521	278.347
Per 31 december 2004	108.171	90.750	22.131	51.493	8.231	280.776

De immateriële vaste activa van de Vennootschap andere dan goodwill hebben een beperkte levensduur en bestaan voornamelijk uit netwerkgebruiksrechten, handelsnaam, kosten met betrekking tot softwareontwikkeling en -verwerving, klantenlijsten, uitzendrechten en contracten met leveranciers. Deze immateriële vaste activa worden afgeschreven op lineaire basis over hun geschatte economische levensduur. De Vennootschap beoordeelt de geschatte economische levensduur van haar immateriële vaste activa met een beperkte levensduur voor elke rapporteringsperiode om te bepalen of gebeurtenissen of omstandigheden een herziene schatting van de economische levensduur garanderen.

Voornamelijk in verband met de overname van Telenet Holding NV ("Telenet Holding") in maart 2001 en de overname van CANAL+ in december 2003 werden bepaalde identificeerbare immateriële vaste activa, waaronder klantenlijsten, uitzendrechten, toeleveringscontracten en de handelsnaam "Telenet", op gescheiden basis van goodwill opgenomen. Klantenlijsten geven € 53.000 weer met betrekking tot de geschatte waarde van de klantenlijst met toegang tot het Gecombineerde Netwerk op het ogenblik van de overname van Telenet Holding, en € 14.991 met betrekking tot de geschatte waarde van de abonneebasis van CANAL+ bij overname. Aan de toeleveringscontracten werd een waarde van € 2.125 toegekend op basis van de geschatte waarde van de overeenkomsten die CANAL+ had afgesloten met belangrijke programmeringsproviders op het ogenblik van de overname. Aan de uitzendrechten werd een waarde van € 12.435 toegekend op het ogenblik van de overname van CANAL+, en er worden toevoegingen geboekt als de waarde van het contract redelijkerwijs bepaald kan worden bij de ondertekening. De handelsnaam die wordt erkend in de immateriële vaste activa heeft betrekking op de handelsnaam "Telenet" die in 2001 werd verkregen bij de overname van Telenet Holding. Reële schattingen van verkregen immateriële vaste activa werden uitgevoerd voor zowel deze als andere overnames gedaan door de Vennootschap. De geïdentificeerde immateriële vaste activa worden lineair afgeschreven over 3 tot 20 jaar.

7. HANDELSVORDERINGEN

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Handelsvorderingen	117.771	100.331
Verminderd met: voorziening voor waardevermindering voor dubieuze debiteuren	(19.094)	(15.544)
Handelsvorderingen, netto	98.677	84.787

De Vennootschap boekte een verlies van respectievelijk € 4.520 en € 7.941 voor de waardevermindering van haar handelsvorderingen in de boekjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2004. Het verlies werd in de winst- en verliesrekening opgenomen onder kosten van geleverde diensten. Er is geen concentratie van kredietrisico met betrekking tot handelsvorderingen, aangezien de Vennootschap een groot aantal klanten heeft.

8. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Vooruitbetaalde belastingen en BTW	1.190	4.168
Inventaris	8.212	-
Te verkrijgen van Electrabel	7.965	8.039
Diverse vorderingen	3.705	3.582
Vooruitbetaalde inhoud	2.270	2.125
Vooruitbetalingen	3.111	2.889
Overige	215	47
	26.668	20.850

9. LIQUIDE MIDDELEN

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Beschikbare kasmiddelen of kasmiddelen in deposito bij de bank	11.422	13.082
Handelspapier	159.664	-
Depositocertificaten	39.273	132.106
	210.359	145.188

De Vennootschap bezit handelspapier met een gewogen gemiddelde interestvoet van 2,31% (2004: 2,1%) en een gemiddelde looptijd van 32 dagen (2004: 61 dagen). De depositocertificaten hebben een gewogen gemiddelde interestvoet van 2,3% (2004: 2,1%) en een gemiddelde looptijd van 9 dagen (2004: 13 dagen).

10. EIGEN VERMOGEN

Na afloop van het Aanbod aan Werknemers op 21 oktober 2005 en na het verstrijken van de Overtoewijzingsperiode met betrekking tot het Secundaire Aanbod op 9 november 2005, zijn de hoofdaandeelhouders als volgt.

Naam van aandeelhouder	Aantal aandelen	% aandelen
Liberty Global Consortium ⁽¹⁾	21.542.474	21,5%
MIC's ⁽²⁾	16.187.545	16,1%
GIMV ⁽³⁾	4.003.794	4,0%
Financieel Consortium ⁽⁴⁾	9.711.089	9,7%
PIC's/Interkabel Vlaanderen CVBA ⁽⁵⁾	4.163.190	4,2%
Electrabel	91.909	0,1%
Suez Connect ⁽⁶⁾	360.000	0,4%
Overige ⁽⁷⁾	258.226	0,2%
Free Float (als resultaat van Primaire en Secundaire Aanbod)	43.886.626	43,8%
Totaal	100.204.853	100,0%

(1) Het Liberty Global Consortium omvat twee door Belgian Cable Investors ("BCI") gecontroleerde vennootschappen: InvestCo Belgian Cable 1 S.à R.L. en InvestCo Belgian Cable 2 S.à R.L. en Chellomedia Investments BV. BCI wordt uiteindelijk gecontroleerd door Liberty Global, Inc. Verschillende verbonden vennootschappen van Evercore Partners, Inc. zijn eveneens leden van het consortium, waaronder Evercore Capital Partners Cayman L.P., Evercore Capital Partners (NQ) Cayman L.P., Evercore Capital Offshore Partners Cayman L.P. en Evercore Co-Investment Partnership Cayman L.P. (gezamenlijk "Evercore"). Bijkomende leden van het consortium zijn CDP Capital Communications Belgique Inc., een private beleggingsdochter van de Caisse de dépôt et placement du Quebec ("CDPQ"), en Merrill Lynch Private Equity Associates, LLC ("MLPE").

(2) De tien MIC's zijn Intercommunale Maatschappij voor Gas en Elektriciteit van het Westen, Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening Antwerpen, Intercommunale Vereniging voor Energieleveringen in Midden-Vlaanderen, Intercommunale Maatschappij voor Televisiedistributie, Intercommunale Vereniging voor de Energiedistributie in de Kempen en het Antwerpse, Intercommunale Vereniging voor Elektriciteitsdistributies, Intercommunale Maatschappij voor Televisiedistributie in het Gebied van Kempen en Polder, Intercommunale Maatschappij voor Televisiedistributie op de Linker Schelde-Oever, Intercommunale Maatschappij voor Televisiedistributie in Oost-Vlaanderen en Intercommunale Maatschappij voor Televisiedistributie in West-Vlaanderen.

(3) GIMV bezit deze Aandelen samen met haar verbonden vennootschap Adviesbeheer GIMV Information & Communication Technology NV, V.I.M. NV en Gimfin NV.

(4) Het "Financieel Consortium" is samengesteld uit de volgende regionale financiële instellingen: Finstrad NV, Gevaert NV, Ibel NV, KBC Private Equity NV en Sofinim NV. Als arranger onder de Senior Credit Facility bezit KBC Bank NV rechtstreeks 47.154 Aandelen.

(5) De vier PIC's zijn Provinciale Intercommunale Elektriciteitsmaatschappij van Limburg, Intercommunale voor Teledistributie van het Gewest Antwerpen, West-Vlaamse Energie- en Teledistributiemaatschappij en Provinciale Brabantse Energiemaatschappij. De PIC's houden hun Aandelen aan via Interkabel Vlaanderen CVBA ("Interkabel"), een entiteit gecontroleerd door de PIC's.

(6) Op 9 december 2003, ingevolge de Overname van Telenet Solutions en haar dochtervennootschappen, werden 360.000 Aandelen van Telenet Group Holding uitgegeven aan Suez Connect SA.

(7) Omvat de 14.269 aandelen die werden uitgegeven in het kader van het Aanbod aan Werknemers.

Telenet Group Holding heeft momenteel de volgende uitstaande aandelen, die allemaal behandeld worden als één klasse in de berekening van het verlies per aandeel:

- 98.039.912 gewone Aandelen;
- 2.164.911 dispreferentiële aandelen in het bezit van Interkabel en het Liberty Global Consortium, die dezelfde rechten verlenen als de gewone Aandelen, behalve dat zij onderworpen zijn aan een liquidatiedispreferentie van € 8,02, zodat in geval van vereffening van Telenet Group Holding de dispreferentiële aandelen enkel deel zouden hebben aan het deel van de opbrengsten van de vereffening dat hoger is dan € 8,02 per Aandeel. Dispreferentiële aandelen kunnen worden omgezet in gewone Aandelen a rato van 1,04 voor 1 aandeel; en
- 30 Gouden Aandelen in het bezit van de gemengde intercommunales, die dezelfde rechten verlenen als de gewone Aandelen en die de houders ervan eveneens recht geven om vertegenwoordigers te benoemen in de Regulatorische Raad, die toezicht uitoefent op de algemeen belang-waarborgen met betrekking tot ons aanbod van digitale televisie.

In december 2004 verkocht Cable Partners Europe een meerderheidsbelang in haar dochtervennootschap CAHB aan een entiteit gecontroleerd door Liberty Media International. Vóór deze transactie was CAHB de controlerende aandeelhouder van het Cable Partners Consortium, dat eigenaar was van 21,4% van de Aandelen. Na de transactie werd CAHB omgedoopt tot Belgian Cable Investors LLC en werden de CAHB dochtervennootschappen Callahan Associates Belgium 1 S.à R.L. en Callahan Associates Belgium 2 S.à R.L. omgedoopt tot respectievelijk InvestCo Belgian Cable 1 S.à R.L. en InvestCo Belgian Cable 2 S.à R.L. Samen met de andere aandeelhouders in InvestCo Belgian Cable 1 S.à R.L. en InvestCo Belgian Cable 2 S.à R.L. en met het belang in Telenet Group Holding rechtstreeks gehouden door Chellomedia Investments BV en verschillende verbonden vennootschappen van Evercore Partners, Inc. (samen "InvestCo Belgian Cable" genoemd), controleert Belgian Cable Investors LLC 21,5% van de Aandelen als meerderheidsaandeelhouder van het Liberty Global Consortium.

Op aandelen gebaseerde vergoedingen aan werknemers

De plannen van 1999 en 1998

Op 23 november 1999 (het plan van "1999") en 25 november 1998 (het plan van "1998") kende Telenet Holding opties toe aan bepaalde werknemers voor de aankoop van respectievelijk 77.500 en 42.250 van haar aandelen, tegen een uitoefenprijs van € 24,79 per aandeel. De opties werden definitief verworven in januari 2003 voor het plan van 1999 en in maart 2002 voor het plan van 1998, en kunnen jaarlijks worden uitgeoefend tot en met respectievelijk 2009 en 2008, in de maanden maart, juni, september en december, met uitzondering van de laatste uitoefenperiode die loopt van 1 november tot 30 november.

In oktober 2001 werd aan de houders van opties het contractuele recht toegekend krachtens hetwelk zij gerechtigd waren om 55% van de aandelen van Telenet Holding die zij verwierven door de uitoefening van de opties, te verkopen aan CAI Belgium tegen de marktwaarde van dergelijke aandelen op het ogenblik van de uitoefening van de putoptie. Eveneens in oktober 2001, na de herstructurering van de Vennootschap, kende Telenet Holding, namens Telenet Group Holding, aan de optiehouders bijkomende contractuele rechten toe voor de omzetting van aandelen, verworven via uitoefening van opties voor de aankoop van aandelen van Telenet Holding, in aandelen Telenet Group Holding. De ratio voor de omruiling zal de bepaling van de reële waarde van Telenet Holding en Telenet Group Holding weerspiegelen op het tijdstip van de ruil. Deze contractuele rechten kunnen worden uitgeoefend binnen een periode van één maand na de uitoefening van de opties en zullen vervallen op de vervaldag van de plannen van 1998 en 1999.

Op 29 september 2005, in afwachting van het Aanbod, verzocht de Vennootschap de houders van de resterende 44.390 opties onder de Plannen van 1999 en 1998 om hun uitstaande opties uit te oefenen. Er werd voorgesteld om de aandelen Telenet Holding ontvangen naar aanleiding van de uitoefening van de opties te verkopen aan Telenet Bidco in ruil voor geld, of ze om te zetten in aandelen van Telenet Group Holding. Alle houders van opties oefenden hun resterende opties Telenet Holding uit en verkochten hun Aandelen Telenet Holding aan Telenet Bidco voor € 50 per aandeel, plus een extra bedrag afhankelijk van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op de eerste transactiedag op Euronext. De Vennootschap betaalde aan de houders van de opties € 1.120 in september 2005 en een extra bedrag van € 324 in oktober 2005 voor de voorwaardelijke kostprijs bij overname.

Het plan van 2003

In september 2003 keurde Telenet Group Holding het plan van 2003 goed voor de toekenning van warrants voor het verwerven van maximaal 500.000 aandelen van de Vennootschap. Dit plan werd geannuleerd in december 2004 vooraleer enige opties werden toegekend.

Klasse A en Klasse B Opties

In augustus 2004 kende de Vennootschap 1.500.000 Klasse A Opties toe aan bepaalde leden van het management om in te schrijven op 1.500.000 Klasse A Winstbewijzen ("Klasse A Opties"). Behalve voor 506.712 Klasse A Opties die definitief werden verworven onmiddellijk na de toekenning, varieert de periode van definitieve verwerving van de Klasse A Opties tot maximum 40 maanden en kunnen de Klasse A Opties worden uitgeoefend tot en met juni 2009. De intrinsieke waarde van de Klasse A Opties werd op de datum van toekenning vastgesteld op € 8,46 met toepassing van het Black-Scholes model voor de prijsbepaling van opties met gebruik van de volgende veronderstellingen: jaarlijkse swaprente in euro voor elke respectieve vervaldatum, verwachte levensduur van 4,9 jaar, dividendopbrengst van 0,0% en volatiliteit van 24%.

In december 2004 bood de Vennootschap 1.251.000 van de 1.350.000 erkende Klasse B Opties aan bepaalde leden van het management aan om in te schrijven op 1.251.000 Klasse B Winstbewijzen ("Klasse B Opties"). Van de 1.251.000 Klasse B Opties aangeboden door de Vennootschap, werden er 1.083.000 aanvaard in februari 2005. De resterende 267.000 Klasse B Opties werden geannuleerd op 20 september 2005. Met uitzondering van 105.375 Klasse B Opties die onmiddellijk definitief werden verworven bij de toekenning, zijn de Klasse B Opties definitief verworven over 4 jaar en kunnen ze uitgeoefend worden tot en met december 2009. De intrinsieke waarde van de Klasse B Opties werd op de datum van toekenning vastgesteld op € 5,12 met toepassing van het Black-Scholes model voor de prijsbepaling van opties met gebruik van de volgende veronderstellingen: jaarlijkse swaprente in euro voor elke respectieve vervaldatum, verwachte levensduur van 4,9 jaar, dividendopbrengst van 0,0% en volatiliteit van 20%.

De Klasse A en de Klasse B Opties moeten worden uitgeoefend in veelvoud van drie, waarbij zij het recht verlenen tot het verwerven van drie Klasse A Winstbewijzen tegen betaling van € 20 of drie Klasse B Winstbewijzen tegen € 25. De Klasse A en Klasse B Winstbewijzen 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.

In geval van een initieel publiek aanbod of een controlewijziging zou de definitieve verwerving voor de helft van de resterende niet definitief verworven Klasse A Opties vervoegd worden en plaatsvinden op de datum van het aanbod of de controlewijziging. In overeenstemming met het Initieel Publiek Aanbod besliste de Raad van Bestuur tijdens de vergadering op 2 september 2005 om de definitieve verwerving van 121.968 Klasse B Opties te versnellen, afhankelijk van de afsluiting van het Initieel Publiek Aanbod op 11 oktober 2005. De algemene voorwaarden van de certificaten die oorspronkelijk werden toegekend, voorzagen niet in een dergelijke versnelde definitieve verwerving maar boden de Raad van Bestuur de mogelijkheid om de definitieve verwerving te versnellen na de toekenning. Uit deze wijziging resulteerde een extra vergoedingskost ten bedrage van € 576 in oktober 2005, op basis van de stijging van de intrinsieke waarde van de Klasse A Optie op de datum van toekenning. De resterende niet definitief verworven Klasse A en Klasse B Opties zullen definitief verworven worden over de oorspronkelijke periodes van definitieve verwerving.

Alle plannen

Hierna volgt een overzicht van het verloop van de aandelenopties van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2005 en 2004:

Uitstaande opties	Aantal Opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs
Saldo op 1 januari 2004	44.390	24,79
Toegekende Klasse A Opties	1.500.000	6,67
Saldo op 31 december 2004	1.544.390	7,19
Toegekende Klasse B Opties	1.083.000	8,33
Uitgeoefende opties plan van 1998 & plan van 1999	(44.390)	24,79
Uitgeoefende Klasse B Opties	(62.877)	8,33
Saldo op 31 december 2005	2.520.123	7,34

De onderstaande tabel geeft een overzicht van informatie over uitstaande en uitoefenbare aandelenopties op 31 december 2005:

	Aantal uitstaande opties	Aantal uitoefenbare opties	Gewogen gemiddelde resterende contractuele duur	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in euro)
Klasse A Opties	1.500.000	1.395.807	42 maanden	6,67
Klasse B Opties	1.083.000	461.892	48 maanden	8,33

Warrants

Achtergestelde Schuldwarrants

De Vennootschap heeft 3.426.000 uitstaande achtergestelde schuldwarrants (de "Subordinated Debt Warrants"). Hiervan hebben 2.960.000 warrants betrekking op reeds bestaande warrants die waren uitgegeven aan het Cable Partners Consortium, GIMV, het Financieel Consortium en de MIC's en waarvan de voorwaarden herbepaald en aangepast werden in samenhang met de uitgifte van de Senior Notes en de Senior Discounts Notes, en de wijziging van de Senior Credit Facility (de "Herfinanciering") in december 2003. De resterende 466.000 Achtergestelde Schuldwarrants werden uitgegeven aan GIMV en het Financieel Consortium in samenhang met de Herfinanciering in 2003.

Elke Achtergestelde Schuldwarrant geeft de houder ervan recht op drie aandelen Telenet Group Holding tegen betaling van een uitoefenprijs van € 40. Houders mogen ook opteren voor een "cashless" uitoefening van de Achtergestelde Schuldwarrants. In dat geval zullen zij het recht hebben om minder aandelen Telenet Group Holding aan te kopen, waarbij de waarde van hun warrants (die wordt gemeten aan de marktwaarde van de aandelen Telenet Group Holding op het ogenblik van de uitoefening vermindert met de uitoefenprijs van de warrants) zal worden gebruikt voor het verwerven van aandelen Telenet Group Holding tegen hun marktwaarde. De warrants kunnen te allen tijde worden uitgeoefend tijdens de uitoefenperiode die eindigt op 9 augustus 2009.

Bankwarrants

In het kader van de Senior Credit Facility die in juli 2002 werd verworven, gaf de Vennootschap in augustus 2002 in totaal 100.000 afhechtbare warrants uit, die onmiddellijk definitief werden verworven bij de uitgifte. Tot de vervaldag in augustus 2007 gaven deze warrants de houders ervan recht op aankoop van een aantal gewone aandelen van de Vennootschap tegen de prijs van € 0,01 per warrant. Het aantal aandelen zou enkel bekend zijn op de uitoefeningsdatum aangezien het uiteindelijk was gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen op 9 augustus 2002, aangepast voor verschillende factoren, waaronder toevoegingen voor aandelen uitgegeven bij de uitoefening van andere warrants.

Deze warrants worden niet langer gehouden door de kredietverstrekkers en werden op 15.714 warrants na geannuleerd. De resterende 15.714 warrants werden overgedragen als een onderdeel van de betaling van de achtergestelde aandeelhoudersschulden die op 22 december 2003 werden terugbetaald. Op 24 augustus 2005 oefende de CEO van de Vennootschap de in 2004 verworven 15.714 Bankwarrants uit tegen een prijs van € 0,01 per 21 aandelen. Als resultaat hiervan verwierf hij 329.994 aandelen.

11. SCHULD EN ANDERE FINANCIERING

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Senior Credit Facility:		
Tranche A	218.880	314.045
Tranche B	11.120	15.955
Tranche C2	-	110.000
Tranche E	405.000	300.000
Senior Notes	493.175	500.000
Senior Discount Notes ⁽¹⁾	220.861	263.150
Clientèlevergoeding	42.379	43.748
Annuïteitenvergoedingen	53.822	57.281
Financiële leaseverplichting	26.497	27.350
	1.471.735	1.631.529
Vermeerderd met: voorziene interesten	17.829	13.080
Verminderd met: uitgestelde financieringsvergoedingen	(44.650)	(63.845)
	1.444.914	1.580.764
Verminderd met: deel op korte termijn	(156.129)	(20.009)
Totaal langetermijnschuld	1.288.785	1.560.755

(1) Opgelopen saldo van de Senior Discount Notes, omgezet in euro op 31 december 2005 en 2004 tegen de koers van respectievelijk U.S. \$ 1,1797 voor € 1,00 en \$ 1,3621 voor € 1,00.

De totale schuld wordt uitgedrukt in euro, met uitzondering van de Senior Discount Notes die uitgedrukt worden in U.S. dollar. Vaste interestvoeten toegepast op 48,5% van de totale financiële schuld (2004: 46,8%). De gewogen gemiddelde interestvoet op het einde van het jaar bedroeg 9,77% op leningen met een vaste interestvoet (2004: 9,86%) en 4,83% op leningen met een variabele rentevoet (2004: 5,34%).

Senior Notes

Op 22 december 2003 gaf Telenet Communications Senior Notes uit voor een bedrag in hoofdsom van € 500.000, met een netto-opbrengst van € 482.310. Interest op de Senior Notes is halfjaarlijks betaalbaar tegen een jaarlijkse interestvoet van 9%. Op de notes zijn geen afbetalingen vereist van de hoofdsom vóór de eindvervaldag op 15 december 2013.

Telenet Communications lanceerde op 30 november 2005 een aanbod voor ongeveer € 125.522 aan hoofdsom en gelopen interesten van haar Senior Notes. Volgens de bepalingen van het aanbod, dat in januari 2006 werd afgesloten, betaalde Telenet Communications € 124.773 aan hoofdsom van de Senior Notes plus gelopen interesten van € 749 terug, en werd een wederbeleggingskost van 9,0% ten belope van € 11.230 betaald, wat resulteerde in een totale betaling van € 136.752 aan de houders van de Senior Notes.

Senior Discount Notes

Op 22 december 2003 gaf de Vennootschap Senior Discount Notes uit tegen 57,298% van de nominale waarde met als hoofdsom op de vervaldag \$ 558.000 (of € 450.654 omgerekend tegen de wisselkoers op het ogenblik van de uitgifte van \$ 1,2382 voor € 1,00), met een netto-opbrengst van € 242.527. Interesten op de Senior Discount Notes worden in rekening gebracht vanaf 22 december 2003 tegen een jaarlijkse interestvoet van 11,5%, die halfjaarlijks wordt geactiveerd. Vanaf 15 juni 2009 tot de eindvervaldag op 15 juni 2014 is de interest halfjaarlijks betaalbaar tegen een jaarlijkse interestvoet van 11,5%. Er zijn geen afbetalingen van de hoofdsom vereist vóór de eindvervaldag.

In verband met de uitgifte van de Senior Discount Notes ging de Vennootschap een registration rights agreement aan krachtens dewelke zij zich ertoe verbond om tegen 30 juni 2005 ofwel een registered exchange offer te sluiten (of, indien vereist, een shelf registration statement in werking te doen treden) in verband met de Senior Discount Notes, of een schadevergoeding in cash te betalen van 1% per jaar van de opgelopen waarde van de Senior Discount Notes tot 31 december 2005. De opgelopen waarde van de Senior Discount Notes per 30 juni 2005 bedroeg \$ 379 miljoen.

Aangezien de Vennootschap geen registered exchange offer heeft afgesloten (noch een shelf registration statement in werking deed treden) in verband met de Senior Discount Notes op 30 juni 2005, betaalde zij op 15 december 2005 een schadevergoeding van \$ 1.150 (of € 973) aan de houders van de Senior Discount Notes. Krachtens de voorwaarden van de registration rights agreement zal de verplichting om schadevergoeding te betalen blijven bestaan tot de eerdere datum waarop (i) een registered exchange offer wordt afgesloten in verband met de Senior Discount Notes, (ii) een shelf registration statement, indien vereist onder de registratierecht-overeenkomst, in werking wordt verklaard door de SEC, of (iii) de periode waarnaar wordt verwezen in Rule 144 (k) onder de Securities Act verstrijkt met betrekking tot de Discount Notes.

Op 17 oktober 2005 lanceerde Telenet Group Holding een aanbod voor maximum 35% van de gecumuleerde waarde van haar Senior Discount Notes, zoals berekend volgens de bepalingen van de overeenkomst afgesloten voor dergelijke Notes, inclusief een aanpassing voor bedragen afgelost krachtens het Aanbod bij Controlewijziging voor Senior Discount Notes, zoals hierna beschreven, zodat niet minder dan 65% van de Senior Discount Notes blijft uitstaan. Volgens de bepalingen van het aanbod, dat werd afgesloten op 23 november 2005, loste Telenet Group Holding Senior Discount Notes af met een gecumuleerde waarde van \$ 136.171 (€ 115.233), goed voor 34,6% van \$ 393.743 (€ 465.286), de totale gecumuleerde waarde van de Senior Discount Notes op die datum, en werd een wederbeleggingskost van 11,5% ten belope van \$ 15.660 (€ 13.252) betaald. Bovendien betaalde Telenet Group Holding \$ 552 (€ 467) aan gelopen schadevergoeding met betrekking tot de afgeloste Senior Discount Notes. De wederbeleggingskost met betrekking tot deze uitoefening werd geboekt als een verhoging van de interestkosten in het vierde kwartaal van 2005.

Aanbod bij Controlewijziging voor de Telenet Group Holding Senior Discount Notes en Telenet Communications Senior Notes

Sommige aandeelhouders van de Vennootschap sloten op 14 oktober 2005 een overeenkomst af die onder andere bepaalde governance-bepalingen wijzigde. De Vennootschap besliste dat deze wijzigingen resulteerden in een Controlewijziging volgens de definities van de desbetreffende overeenkomsten. Bijgevolg lanceerden Telenet Group Holding en Telenet Communications op 17 oktober 2005 aanbiedingen bij controlewijziging voor de volledige opgelopen waarde en de uitstaande hoofdsom van respectievelijk de Senior Discount Notes en de Senior Notes (de "Aanbiedingen bij Controlewijziging"). Volgens de bepalingen van de overeenkomsten betreffende de Senior Discount Notes en de Senior Notes vertegenwoordigden de Aanbiedingen bij Controlewijziging 101% van respectievelijk de volledige opgelopen waarde en de uitstaande hoofdsom. De Aanbiedingen bij Controlewijziging vervielen op 18 november 2005. Op dat ogenblik werd \$ 2.523 aan nominale waarde bij aflossing van de Senior Discount Notes en € 6.825 van de Senior Notes aangeboden voor aflossing en vereffend in de loop van november 2005, samen met opgelopen of gelopen interest, naargelang het geval, de wederbeleggingskost van 1% en de schadevergoeding met betrekking tot de Senior Discount Notes. Na de Aanbiedingen bij Controlewijziging bedroeg de totale kost van de aangekochte Senior Discount Notes \$ 2.559 en de totale kost van de aangekochte Senior Notes € 7.165.

Senior Credit Facility

De Vennootschap verwierf een Senior Credit Facility voor een totaal van maximum € 835.000 toegewezen financiering van een syndicaat van kredietverstrekkers, opgedeeld in verschillende tranches (de "Senior Credit Facility"). De Vennootschap verkreeg ook nog eens € 150.000 aan niet-toegewezen faciliteiten. Sinds de datum waarop de Senior Credit Facility oorspronkelijk werd ondertekend, in juli 2002, wijzigde de Vennootschap de bepalingen en de structuur en vonden er gedeeltelijke vervroegde terugbetalingen van de Senior Credit Facility plaats, in overeenstemming met de vereisten en het veranderende kredietprofiel.

In maart 2004 betaalde de Vennootschap € 100.000 van de Senior Credit Facility vervroegd terug met de opbrengsten van de Senior Notes die werden uitgegeven op 22 december 2003. Op 31 maart 2005 betaalde de Vennootschap, in het kader van een reeks wijzigingen aan haar Senior Credit Facility, € 210.000 om het uitstaande bedrag in hoofdsom van Tranches A en B gedeeltelijk te verminderen en het uitstaande bedrag in

hoofdsom van Tranche C2 van de Senior Credit Facility volledig terug te betalen, terwijl zij tezelfdertijd € 105.000 opnam onder Tranche E, met als gevolg een netto voorafbetaling van € 105.000. De Vennootschap annuleerde Tranche C2 inclusief het niet-opgenomen saldo en verhoogde de beschikbare toegewezen wentelkredietfaciliteit onder Tranche D van € 100.000 tot € 200.000, met als gevolg een verhoging van de niet-opgenomen toegestane faciliteiten van € 140.000 tot € 200.000. Bovendien verkreeg de Vennootschap een niet toegewezen acquisitie- en liquiditeitsfaciliteit van € 150.000, Tranche C, van de senior lenders en verminderde de Vennootschap de marges die van toepassing zijn voor Tranches A, B, D en E. Als gevolg van deze wijzigingen schreef de Vennootschap in het eerste kwartaal van 2005 € 6.799 schulduitgiftkosten af met betrekking tot de Senior Credit Facility en activeerde zij nieuwe schulduitgiftkosten ten belope van € 1.497.

Op 31 december 2005 waren de belangrijkste bepalingen en voorwaarden van de verschillende toegewezen tranches van de Senior Credit Facility als volgt:

- Tranche A: De Tranche A Facility voorziet in een tussentijds terugbetaalbare termijnlening en garantieleningen met vervaldag in 2009 voor een bedrag ten belope van maximum € 218.880 (2004: € 314.045). De bedragen onder de faciliteiten dragen Euribor interest plus een marge van 2,50% op 31 december 2004 en 3% vanaf 1 januari 2005. Deze marge vermindert in de loop van de tijd in de mate dat de schuldgraad van de Vennootschap daalt.
- Tranche B: De Tranche B Facility voorziet in een tussentijds terugbetaalbare wentelkredietfaciliteit met vervaldag in 2009 voor een bedrag ten belope van maximum € 11.121 (2004: € 15.955). De bedragen onder de faciliteit dragen Euribor interest plus een marge van maximum 2,50% op 31 december 2004 en maximum 3% vanaf 1 januari 2005. Deze marge vermindert in de loop van de tijd in de mate dat de schuldgraad van de Vennootschap daalt.
- Tranche C2: Tranche C2 was een niet tussentijds terugbetaalbare termijnlening met een bedrag in hoofdsom van € 150.000 met vervaldag in 2010. De bedragen onder de Tranche C2 Facility droegen Euribor interest plus een marge van maximum 3,75% (2004: 3,75%). De uitstaande hoofdsom onder deze faciliteit werd op 31 maart 2005 volledig terugbetaald.
- Tranche D: De Tranche D Facility voorziet in een wentelkredietfaciliteit met vervaldag in 2009 voor een bedrag van € 200.000. De bedragen onder de faciliteit dragen Euribor interest plus een marge van maximum 3,50% (2004: 3,50%). Deze marge vermindert in de loop van de tijd in de mate dat de schuldgraad van de Vennootschap daalt. Op 31 maart 2005 verhoogde de Vennootschap de Tranche D Facility van € 100.000 tot € 200.000. Op 31 december 2005 beliep het niet-opgenomen beschikbaar bedrag € 200.000 (2004: € 100.000)
- Tranche E: De Tranche E Facility voorziet in een niet tussentijds terugbetaalbare termijnlening met vervaldag in 2011 voor een bedrag van € 405.000. De bedragen onder de faciliteit dragen Euribor interest plus een marge van 2,50% (2004: 3,25%). Op 31 maart 2005 verhoogde de Vennootschap de Tranche E Facility van € 300.000 tot € 405.000 en nam de Vennootschap € 105.000 op onder de Tranche E Facility om € 105.000 terug te betalen onder de Tranche C2 Facility. Op 31 december 2005 en 2004 was deze faciliteit volledig opgenomen.

Er is een commitment fee van 0,75% verschuldigd op het niet-opgenomen saldo van Tranche D. Er zijn geen commitment fees verschuldigd ten aanzien van Tranches A, B en E. De Senior Credit Facility bevat verklaringen en garanties, covenanten, informatievereisten, bepalingen ingeval van niet-naleving van de overeenkomst en financiële covenanten. De beschikbaarheid van de niet-opgenomen leningen is onderworpen aan het voldoen aan bepaalde covenanten en opnemingsvoorwaarden. De financiële covenanten, die driemaandelijks worden getest, toetsen de prestaties aan, onder andere, normen inzake schuldgraad, dekking van schuldaflossing, opbrengsten vóór interesten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen ("EBITDA"). In het kader van de wijziging die in 2005 werd doorgevoerd aan de Senior Credit Facility, zijn de financiële covenanten gebaseerd op IFRS zoals goedgekeurd door de EU. Bovendien bevatten de overeenkomsten bepalingen inzake verplichte vervroegde terugbetalingen in specifieke omstandigheden. Op 31 december 2005 en 2004 voldeed de Vennootschap aan al haar financiële covenanten.

Clientèle- en annuïteitenovereenkomsten

In 1996 ging de Vennootschap een Clientèleovereenkomst en een Annuïteitenovereenkomst aan met de PIC's, via Interkabel Vlaanderen CVBA ("Interkabel"), een verbonden partij van de Vennootschap.

De cliëntelevergoedingen betaalbaar onder de Clientèleovereenkomst zijn verschuldigd door de Vennootschap in ruil voor toegang tot de kabelklanten in handen van en gecontroleerd door de PIC's. De cliëntelevergoeding is verschuldigd zolang de Vennootschap gebruiksrechten behoudt met betrekking tot het kabelnetwerk en wordt periodiek aangepast afhankelijk van het niveau van inflatie. Dergelijke betalingen laten de PIC's toe een deel te recupereren van hun historische investeringen in de upgrade van het originele kabelnetwerk om tweerichtingscommunicatie mogelijk te maken (HFC-upgrade).

Rekening houdend hiermee werd de actuele waarde van de cliëntelevergoeding betalingen gedurende de eerste 20 jaar (wat de levensduur is van de activa met de langste levensduur die deel uitmaken van de HFC-upgrade) geboekt als netwerkgebruiksrechten onder immateriële vaste activa. Deze worden afgeschreven over 10 of 20 jaar afhankelijk van de economische levensduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade.

Overeenkomstig de bepalingen van de Annuïteitenovereenkomst rekenen de PIC's aan de Vennootschap een annuïteitenvergoeding aan die in wezen de overblijvende 60% dekt van de kosten van de HFC-upgrade opgelopen door de PIC's. Betalingen onder de Annuïteitenovereenkomst zijn verschuldigd over 10 of 20 jaar, afhankelijk van de economische levensduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade door de PIC's. De huidige waarde van de toekomstige betalingen onder de Annuïteitenovereenkomst werd geactiveerd als netwerkgebruiksrechten onder immateriële vaste activa, en wordt afgeschreven over 10 of 20 jaar afhankelijk van de economische levensduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade.

Leasingschulden

	Minimale betalingen van leases		Huidige waarde van minimale betalingen van leases	
	31 december 2005	31 december 2004	31 december 2005	31 december 2004
Binnen het jaar	2.159	1.902	1.184	943
Over twee tot en met vijf jaar	11.509	10.342	8.223	6.989
Daarna	22.091	24.993	17.090	19.418
Totaal minimum betalingen van leases	35.758	37.237	26.497	27.350
Verminderd met: toekomstige financieringskosten	(9.261)	(9.887)	-	-
Huidige waarde van leasingschulden	26.497	27.350	26.497	27.350
Verminderd met: binnen de 12 maanden verschuldigd bedrag			1.184	943
Bedrag verschuldigd na 12 maanden			25.313	26.407

De Vennootschap leest bepaalde activa, zoals gebouwen, kopstations en bepaalde voertuigen, door middel van financiële leasecontracten met een gemiddelde leasetermijn van respectievelijk 12, 20 en 5 jaar. De leasing van kopstations omvat de apparatuur gebruikt voor de ontvangst van signalen van verschillende toestellen, rechtstreeks vanaf het seintoestel of vanaf een microgolftransmissiesysteem. Deze toestellen worden onder andere gebruikt om data-, telefonie- en televisiesignalen over te brengen. Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2005 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 3,76% (2004: 3,56%). De interestvoeten worden vastgelegd op de contractdatum. Voor alle leases wordt een terugbetalingsschema vastgelegd, en er zijn geen overeenkomsten

afgesloten voor voorwaardelijke huurbetalingen. De verplichtingen van de Vennootschap in het kader van de financiële leases worden gewaarborgd door de aanspraak die de verhuurder kan maken op de geleasede activa.

Terugbetalingsschema

De totale toekomstige betalingen in hoofdsom met betrekking tot alle schuldovereenkomsten van de Vennootschap, uitgezonderd de financiële leases:

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Op verzoek of binnen het jaar	12.342	5.986
In het tweede jaar	51.725	14.773
In het derde jaar	52.166	71.090
In het vierde jaar	52.485	71.527
In het vijfde jaar	52.199	71.841
Na vijf jaar	1.224.321	1.368.962
	1.445.237	1.604.179

Waarborgen

Verplichtingen onder de Senior Notes, Senior Discount Notes en Senior Credit Facility worden gewaarborgd en dubbel gewaarborgd door bepaalde dochtervennootschappen van Telenet Group Holding. De verplichtingen worden ook verzekerd door hypotheeken en inpandgevingen van bepaalde deelnemingen, belangrijke overeenkomsten en andere rechten en vorderingen gehouden door bepaalde dochtervennootschappen van Telenet Group Holding. Dit omvat, op geconsolideerde basis, materiële vaste activa ten bedrage van € 943.919, immateriële activa ten bedrage van € 278.347, handelsvorderingen ten belope van € 98.409 en andere vlottende activa ten belope van € 97.894.

12. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Vennootschap tracht haar wisselkoersrisico te verminderen door, in de mate van het mogelijke, een beleid te voeren waarbij activa en passiva uitgedrukt in buitenlandse valuta worden afgestemd. Bovendien gebruikt de Vennootschap bepaalde derivaten om haar wisselkoers- en interestrisico resulterend uit activiteiten en financiering, op te vangen. De Vennootschap heeft bepaalde wisseltermijncontracten, interestswaps, caps en collars geïdentificeerd als kasstroomafdekkingen en heeft vastgesteld dat ze geen in onderliggende overeenkomsten opgenomen afgeleide financiële instrumenten heeft die afgesplitst en aan de reële waarde gewaardeerd moeten worden. De Vennootschap is ook blootgesteld aan kredietrisico's.

Afdekking van kasstromen in vreemde valuta

Teneinde het wisselkoersrisico resulterend uit de uitgifte van Senior Discount Notes uitgedrukt in U.S. dollar af te dekken, heeft de Vennootschap een aantal wisseltermijncontracten afgesloten voor een totaal nominaal bedrag van \$ 558.000, d.i. de maximum opgelopen waarde van de Senior Discount Notes op 15 december 2008 (de "Full Accretion Date").

Op 23 november 2005 gebruikte de Vennootschap de opbrengsten van de verkoop van nieuwe aandelen onder het primaire aanbod om haar recht uit te oefenen om 35% van de opgelopen waarde van Telenet Group Holding's Senior Discount Notes af te lossen, ten belope van € 117.368 aan hoofdsom (wat resulteert in een totaal aflossingsbedrag van € 131.118 inclusief de terugkooppremie, verlopen rente en schadevergoedingen en op basis van de transactiewisselkoers van U.S. \$ 1,1817 per euro). Door de aflossing daalde de uitstaande opgelopen waarde op die datum van \$ 396.264 tot \$ 257.571. De maximum opgelopen waarde van de Senior Discount Notes op de Full Accretion Date daalde tot \$ 362.700.

Om het totale nominale bedrag van de termijnwisselcontracten af te stemmen op de uitstaande schuld op de Full Accretion Date, heeft de Vennootschap een deel van deze contracten afgewikkeld op de datum van vervroegde aflossing. De beëindiging van de contracten resulteerde in een afwikkelingskost van € 4.955.

Het afdekkingsinstrument van deze afdekkingsrelatie is de spotwaarde van de wisseltermijncontracten, zoals gedefinieerd door het verschil tussen de spotkoers bij aanvang en de slotkoers. Het risico dat wordt gedekt is de schommeling van de kasstromen in euro-equivalent met betrekking tot (i) de verwachte maximum opgelopen waarde van de Senior Discount Notes op de Full Accretion Date en (ii) het verwachte vervroegd afgeloste bedrag.

De afdekkingseffectiviteit wordt periodiek getoetst op basis van de U.S. dollar spotkoers, waarbij de wijziging in de spotwaarde van de wisseltermijncontracten met de wijziging in de verwachte kasstromen in euro-equivalent bij de toekomstige betaling van de maximum opgelopen waarde van de Senior Discount Notes wordt vergeleken. Dit impliceert dat de invloed van de ineffectiviteit samen met de wijzigingen van de marktwaarde van de forward points op de wisseltermijncontracten rechtstreeks in resultaat wordt genomen.

Op 31 december 2005 en 31 december 2004 waren de uitstaande wisseltermijncontracten die als afdekkingen van de kasstromen werden gekwalificeerd, de volgende:

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Wisseltermijncontracten		
Notioneel bedrag in U.S. dollar	362.700	558.000
Gewogen gemiddelde contractprijs (U.S. dollar per euro)	1,1930	1,1968
Vervaldag	15 december 2005	15 december 2005

Wisselkoersrisico met betrekking tot bedrijfsactiviteiten

De Venootschap heeft gebruik gemaakt van termijn- en optiecontracten om haar risico ten gevolge van koersschommelingen van de U.S. dollar tegenover de euro te beperken voor transacties die deel uitmaken van de dagelijkse bedrijfsvoering. Deze derivaten zijn economische afdekkingen, maar ze werden niet geboekt als instrumenten om kasstromen af te dekken.

Op 31 december 2005 en 31 december 2004 waren de wisselkoersderivaten als volgt:

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Optiecontracten		
Notioneel bedrag in U.S. dollar	17.500	8.000
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (U.S. dollar per euro)	1,17	1,27
Vervaldag	Van januari tot juli 2006	Van januari tot juli 2005

Afdekking van kasstroomschommelingen ingevolge interestvoetrisico

Om het risico van schommelingen in variabele interestvoeten op te vangen, heeft de Venootschap interestswaps, caps en collars aangegaan. Het verschil tussen de vaste interest van de swap of de uitoefenprijs van de optie en de schommelende interestvoet vermenigvuldigd met het notioneel bedrag van het contract is de winst of het verlies van het contract. Deze winst of dit verlies wordt geboekt onder interestkosten in de periode waarvoor het interestvoetrisico werd afgedekt indien de afdekking efficiënt wordt geacht.

Interestswaps die in aanmerking komen als kasstroomafdekkingen zijn in hun totaliteit aangeduid als afdekkingsinstrumenten. De tijdswaarde van de caps en collars is uitgesloten uit de aanwijzing. De afdekkingsefficiëntie wordt bepaald op basis van de hypothetische derivatenmethode. Gecumuleerde wijzigingen in de reële waarde van het

afdekkingsinstrument worden vergeleken met gecumuleerde wijzigingen in de reële waarde van het hypothetische derivaat.

Als de Vennootschap beslist dat een derivaat niet uiterst efficiënt is als afdekkingsinstrument, wordt de hedge accounting voor de toekomst stopgezet. Bijgevolg worden cumulatieve baten en lasten opgenomen in eigen vermogen overgedragen naar het resultaat in dezelfde periodes als die waarin de afgedekte voorspelde transactie een invloed heeft op de winst. Als hedge accounting wordt stopgezet omdat niet langer verwacht wordt dat een voorspelde transactie zal plaatsvinden, dan herclassificeert de Vennootschap cumulatieve baten en lasten opgenomen in eigen vermogen onmiddellijk naar resultaat.

In de loop van 2005 werden interestswaps voor een totaal notioneel bedrag van € 341.756 gediskwalificeerd als afdekkingsinstrumenten omdat de afdekkingen niet langer als uiterst efficiënt werden beschouwd. De impact van deze diskwalificaties op de afdekkingsreserves wordt samengevat in de onderstaande tabel.

Op 31 december 2005 en 31 december 2004 waren de uitstaande contracten als volgt:

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Interestswaps		
Notioneel bedrag	180.762	472.312
Gemiddelde betaalbare interestvoet	4,78%	4,3%
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	2,4%	2,1%
Vervaldag	Van 2008 tot 2011	Van 2005 tot 2011
Caps		
Notioneel bedrag	59.504	738.138
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,4%	4,0%
Vervaldag	Van 2009 tot 2017	Van 2005 tot 2017
Collars		
Notioneel bedrag	450.000	450.000
Gemiddelde laagste interestvoet	2,5%	2,5%
Gemiddelde hoogste interestvoet	5,4%	5,4%
Vervaldag	Van 2009 tot 2011	Van 2009 tot 2012

Samenvatting

De gecumuleerde impact van alle afgeide instrumenten die hiervoor beschreven worden, is als volgt toegewezen tussen afdekkingsreserves en resultaat:

	Reële waarde	Afdekkings- Reserves	Resultaat
1 januari 2004	(30.778)	(1.765)	(29.013)
Wijziging in reële waarde voor wisseltermijncontracten	(44.660)	(36.881)	(7.779)
Wijziging in reële waarde voor wisseltermijncontracten geherkwalificeerd naar resultaat	-	23.973	(23.973)
Wijziging in reële waarde voor wisselkoersopties	94	-	94
Wijziging in reële waarde voor interestderivaten vóór aanvang van de afdekking	12.166	-	12.166
Wijziging in reële waarde voor interestderivaten na aanvang van de afdekking	(17.956)	(11.954)	(6.002)
31 december 2004	(81.134)	(26.627)	(54.507)
Wijziging in reële waarde voor wisseltermijncontracten	51.576	62.161	(15.540)
Wijziging in reële waarde voor wisseltermijncontracten geherkwalificeerd naar resultaat	-	(43.403)	43.403
Wijziging in reële waarde voor wisselkoersopties	251	-	251
Wijziging in reële waarde voor interestderivaten die in aanmerking komen voor hedge accounting	252	(70)	322
Wijziging in reële waarde voor interestderivaten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting	6.383	-	6.383
Waardevermindering van de wijziging in reële waarde voor interestderivaten bevroren bij stopzetting van hedge accounting	-	9.017	(9.017)
31 december 2005	(22.672)	1.078	(28.705)

Het verschil tussen de cumulatieve wijziging in reële waarde van de derivaten en de cumulatieve bedragen geboekt onder afdekkingsreserve en resultaat bedraagt € 4.955. Dit stemt overeen met de afwikkeling van de wisseltermijncontracten zoals hiervoor gedetailleerd beschreven wordt.

Kredietrisico

Het kredietrisico houdt verband met het risico van verlies dat de Vennootschap zou oplopen ingevolge de niet-naleving van verplichtingen door tegenpartijen. De Vennootschap heeft kredietrisicobeleidslijnen om het totale

kredietrisico te verminderen. Deze beleidslijnen omvatten een beoordeling van de financiële toestand van een potentiële tegenpartij, de kredietwaardering en andere kredietcriteria en risicobeperkende maatregelen.

Het grootste deel van de activa onderhevig aan kredietrisico zijn handelsvorderingen ten aanzien van particulieren en kleine professionele klanten in heel België. Het risico op aanzienlijke verliezen resulterend uit niet-betalen door deze klanten wordt niet waarschijnlijk geacht. Waardeverminderingen voor de dubieuze schuldvorderingen ingevolge wanbetaling door deze klanten zijn gebaseerd op historische gegevens.

Wat het kredietrisico op financiële instrumenten betreft, voert de Vennootschap een beleid om enkel transacties aan te gaan met Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge kredietwaardering.

Reële waarde

De boekwaarden en daarmee verband houdende geraamde marktwaarden van de belangrijke financiële instrumenten van de Vennootschap waren de volgende:

	31 december 2005		31 december 2004	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Langetermijnschuld (inclusief korte looptijden)	(1.471.734)	(1.558.466)	(1.631.529)	(1.741.770)
Wisseltermijncontracten	(10.904)	(10.904)	(62.480)	(62.480)
Wisselkoersopties	27	27	(224)	(224)
Interestswaps	(7.994)	(7.994)	(14.194)	(14.194)
Caps	(718)	(718)	(623)	(623)
Collars	(3.083)	(3.083)	(3.613)	(3.613)
Totaal afgeleide instrumenten	(22.672)	(22.672)	(81.134)	(81.134)
Totaal	(1.494.406)	(1.581.138)	(1.712.663)	(1.822.904)

De reële waarde van de interestswaps en de wisseltermijncontracten wordt door de Vennootschap berekend op basis van de vlakke swapcurve, zonder extra kredietspreidingen. Voor de validatie van de interne berekeningen worden bevestigingen van de reële waarde gebruikt die worden ontvangen van de contractuele tegenpartijen, die allemaal commerciële banken zijn. De reële waarde van optieverwante afgeleide instrumenten wordt bepaald door commerciële banken en gevalideerd door het management.

De reële waarde van onze langetermijnschuldinstrumenten wordt vastgesteld als de laagste waarde van ofwel de call price van het betrokken instrument of de marktwaarde zoals vastgesteld door genoteerde marktprijzen, indien beschikbaar, of, indien niet beschikbaar, tegen de huidige waarde van toekomstige kasstromen verdiscontereerd tegen percentages die in lijn zijn met vergelijkbare vervaldagen van een soortgelijk kredietrisico.

De boekwaarde van financiële activa die geklasseerd worden als vlottende activa en de boekwaarde van financiële passiva die geklasseerd worden als korte termijnschulden benaderen de marktwaarde wegens de korte looptijd van dergelijke instrumenten. De reële waarde van andere financiële instrumenten waarvoor geen boekwaarden en reële waarden zijn voorgesteld, is niet wezenlijk verschillend van hun boekwaarde.

De marktgegevens dienden geïnterpreteerd te worden door het management om de reële waarde te ramen. Hierdoor zijn de hierin vermelde ramingen niet noodzakelijk een indicatie voor de bedragen die de Vennootschap zou realiseren ingeval van een feitelijke inruiling op de markt.

13. UITGESTELDE BELASTINGEN

Telenet Group Holding en haar geconsolideerde dochtervennootschappen dienen ieder een afzonderlijke belastingaangifte in overeenkomstig de Belgische fiscale wetgeving. Voor financiële rapporteringsdoeleinden bereke-

nen Telenet Group Holding en haar dochtervennootschappen hun respectieve belastingvorderingen en -schulden op basis van een afzonderlijke belastingaangifte. Deze vorderingen en schulden worden gecombineerd in de geconsolideerde jaarrekeningen.

De belastingeffecten van belangrijke tijdelijke verschillen en van overgedragen fiscale verliezen zijn als volgt:

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Uitgestelde belastingvorderingen		
Financiële instrumenten	12.251	9.800
Dubieuze debiteuren	5.929	2.156
Overige	-	125
Overgedragen fiscale verliezen	307.349	358.997
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	325.529	371.078
Uitgestelde belastingschulden		
Materiële vaste activa	1.448	5.299
Overige	420	-
Totaal uitgestelde belastingschulden	1.868	5.299
Netto uitgestelde belastingvorderingen	323.661	365.779
Netto uitgestelde belastingen geboekt in de balans	-	-

Op 31 december 2005 hadden Telenet Group Holding en haar dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van € 672.617 (2004: € 1.056.185). Overeenkomstig de huidige Belgische belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbepaalde levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet en haar dochtervennootschappen. Aangezien Telenet Group Holding en nagenoeg al haar dochtervennootschappen nooit enige substantiële fiscale winsten hebben gerealiseerd, werden er geen uitgestelde belastingen geboekt.

Twee dochtervennootschappen verworven in een vroegere bedrijfscombinatie realiseerden fiscale winsten van € 37.135 (2004: € 11.060) tijdens het jaar en gebruikten fiscaal overdraagbare verliezen die niet eerder werden geboekt als uitgestelde belastingvorderingen. Het gebruik van fiscaal overdraagbare verliezen van vroegere bedrijfscombinaties wordt geboekt in mindering van goodwill op basis van de historische rentevoet van 40,17% die van toepassing was op het moment van de verwerving, terwijl de uitgestelde belastingvordering bepaald wordt op basis van het huidige belastingpercentage van 33,99%. Dit resulteert in een uitgestelde belastingkost van € 14.917 (2004: € 4.443). De beschikbare fiscaal overdraagbare verliezen werden in 2005 met € 381.689 verminderd als resultaat van belastbare winst die werd geboekt op permanente belastingverschillen en aanpassingen met betrekking tot de fusies en verworpen uitgaven.

Uitgestelde belastingen ten belope van € 14 (2004: € 10) werden niet geboekt voor de roerende voorheffing en andere belastingen die betaalbaar zouden zijn op de onuitgekeerde winst van bepaalde dochtervennootschappen, omdat de Vennootschap de afwikkeling van de aanverwante tijdelijke verschillen bepaalt en het mogelijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. De onuitgekeerde winst bedroeg in totaal € 839 op 31 december 2005 (2004: € 585).

14. OVERIGE PASSIVA

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Auteursrechten	11.131	18.611
Voordeelplannen voor werknemers	9.868	10.170
Overige	2.756	2.647
	23.755	31.428

In 2004 bereikte de Vennootschap, samen met andere Belgische kabeloperatoren, na onderhandelingen een akkoord met bepaalde omroepen en auteursrechtelijke verenigingen in België. Deze verenigingen stelden de auteursrechten vast die moesten worden betaald door kabeloperatoren voor wat betreft de overgrote meerderheid van de voordien uitstaande vorderingen. De Vennootschap blijft betrokken in geschillen met kleinere auteursrechtelijke verenigingen en omroepen en heeft een principeakkoord gesloten met betrekking tot bepaalde van de nog hangende zaken. De Vennootschap rekende € 22.884 (2004: € 28.818) toe voor de betaling van deze vergoedingen, waarvan € 11.753 (2004: € 10.207) beschouwd wordt als korte termijn en geboekt wordt onder toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden.

15. WERKNEMERSVOORDEELPLANNEN

In het kader van de overname van MixtICS NV ("MixtICS") in augustus 2002 heeft de Vennootschap een Service and Transfer Agreement gesloten met Electrabel. Overeenkomstig deze overeenkomst ging Electrabel akkoord om bepaalde bedrijfsdiensten (zoals installatie, onderhoud en call center diensten) aan de Vennootschap te leveren vanaf 9 augustus 2002 tot 1 april 2004, op welke datum de werknemers van Electrabel die operationele diensten verleenden aan de Vennootschap werden overgedragen aan Telenet NV.

Gebaseerd op de raming van het management van de verplichtingen in het kader van de werknemersvoordeelplannen bij de overdracht van werknemers op 1 april 2004, boekte de Vennootschap een eenmalige kost van € 2.923 in het tweede kwartaal van 2004 die werd toegewezen aan zowel bedrijfskosten als verkoop-, algemene en beheerkosten. Tot de werknemersvoordeelplannen behoren onder andere jubileumuitkeringen en andere voordelen die samenhangen met een langdurig dienstverband, premies inzake medische zorgen, brugpensioenplannen, voordelen in geval van overlijden en een toegezegd-pensioenregeling.

De meeste (overige) werknemers nemen deel aan toegezegde-bijdrageregelingen. Wettelijk voorzien die regelingen in een gemiddeld minimum gewaarborgd rendement over de carrière van de werknemer ten belope van 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen betaald vanaf 1 januari 2004. Aangezien de reële rendementpercentages aanzienlijk hoger waren, zijn er geen voorzieningen geboekt. In de loop van 2005 betaalde de werkgever een bedrag van € 1.430 met betrekking tot deze regelingen. De gecumuleerde fondsbeleggingen bedragen € 11.759 op 31 december 2005. De Vennootschap boekte ook een passief van € 1.591 op 31 december 2005 voor voordelen voor werknemers met een langdurig dienstverband.

De volgende bedragen werden geboekt in de balans:

	Toegezegd- pensioenregelingen		Plannen na uitdiensttreding	
	2005	2004	2005	2004
Huidige waarde van gefinancierde verplichtingen	4.719	2.265	-	-
Reële waarde van de fondsbeleggingen	(1.878)	(1.462)	-	-
	2.841	803	-	-
Huidige waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	-	-	3.471	1.855
Niet-geboekt netto actuariel verlies	(1.440)	(101)	(490)	-
Nettopassief op de balans	1.401	702	2.981	1.855

De volgende bedragen werden geboekt in de resultatenrekening:

	Toegezegd- pensioenregelingen		Plannen na uitdiensttreding	
	2005	2004	2005	2004
Servicekost	2.186	1.787	984	1.788
Interestkost	206	77	142	67
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(74)	(53)	-	-
Actuariële verliezen geboekt in het jaar	5	-	-	-
Totaal	2.323	1.811	1.126	1.855

Van de kosten voor het jaar werd € 2.825 (2004: € 3.314) in de resultatenrekening opgenomen onder kosten van geleverde diensten. € 350 (2004: € 261) werd opgenomen onder verkoop-, algemene en beheerkosten, en € 274 (2004: € 91) werd opgenomen onder financiële kosten.

Wijzigingen in de huidige waarde van de toegezegd-pensioenregeling zijn als volgt:

	Toegezegd- pensioenregelingen		Plannen na uitdiensttreding	
	2005	2004	2005	2004
Voorziene pensioenschuld bij het begin van het boekjaar	2.265	410	1.855	-
Servicekost	2.186	1.787	984	1.788
Interestkost	206	77	142	67
Bijdragen van deelnemers aan het plan	57	40	-	-
Actuariële verliezen (winsten)	326	(23)	490	-
Betaalde voordelen	(321)	(26)	-	-
Voorziene pensioenschuld aan het einde van het boekjaar	4.719	2.265	3.471	1.855

Wijzigingen in de reële waarde van de activa zijn als volgt:

	Toegezegd- pensioenregelingen		Plannen na uitdiensttreding	
	2005	2004	2005	2004
Reële waarde van de fondsbeleggingen bij het begin van het boekjaar	1.462	317	-	-
Huidig rendement op fondsbeleggingen	74	53	-	-
Vennootschapsbijdragen	1.625	1.142	-	-
Bijdragen van deelnemers aan het plan	56	40	-	-
Actuariële (verliezen) winsten	(1.018)	(64)	-	-
Betaalde voordelen	(321)	(26)	-	-
Reële waarde van de fondsbeleggingen op het einde van het boekjaar	1.878	1.462	-	-

De belangrijkste veronderstellingen gebruikt voor de actuariële waarderingen zijn als volgt:

	Toegezegd- pensioenregelingen		Plannen na uitdiensttreding	
	2005	2004	2005	2004
Disconteringsvoet op 31 december	4,00%	4,87%	4,00%	5,00%
Verhoging van vergoeding	3,11%	3,13%	-	-
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,83%	4,92%	-	-
Onderliggende inflatievoet	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Verhoging medische kostenvoordelen	-	-	3,00%	2,50%

16. TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Ontvangen waarborgen van klanten	25.451	29.261
Vergoedingen en voordelen voor werknemers	30.574	20.592
Financiële instrumenten	2.465	8.333
BTW en roerende voorheffingen	1.616	2.275
Auteursrechten	11.753	10.207
Overige kortetermijnschulden	2.270	2.950
	74.129	73.618

17. OPBRENGSTEN

De opbrengsten van de Vennootschap omvatten:

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Kabeltelevisie:		
- Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	198.557	197.373
- Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	51.808	58.776
- Verdelers/Overige	17.211	8.817
Residentieel:		
- Internet	231.097	192.288
- Telefonie	170.293	157.213
Professioneel	68.526	66.658
Totaal	737.492	681.125

Opbrengsten uit residentiële telefonie bevatten eveneens interconnectievergoedingen afkomstig van professionele klanten.

De Vennootschap heeft eveneens uitgestelde opbrengsten, als volgt:

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Kabeltelevisie:		
- Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	107.861	104.852
- Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	3.756	7.293
- Verdelers/Overige	777	-
Residentieel:		
- Internet	8.079	6.163
- Telefonie	2.062	1.440
Professioneel	1.878	2.052
Totaal	124.413	121.800
Deel op korte termijn	112.876	113.835
Deel op lange termijn	11.537	7.965

Uitgestelde opbrengsten bestaan in het algemeen uit vergoedingen die vooraf worden betaald door de klanten en worden, zoals besproken in Toelichting 2, op lineaire basis geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening.

(1) Basis- en premiumkabeltelevisie omvat voornamelijk residentiële klanten, maar ook een klein percentage professionele klanten.

18. KOSTEN VOLGENS HUN AARD

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Werknemersvoordelen:		
- Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	89.203	86.233
- Aandelenopties toegekend aan bestuurders en werknemers	2.196	1.140
- Overige kosten voor werknemersvoordelen	18.854	20.097
Werknemersvoordelen	110.253	107.470
Waardevermindering	159.083	159.321
Afschrijvingen	39.087	35.647
Afschrijving van uitzendrechten	8.144	9.361
Kosten voor exploitatie van netwerk en diensten	208.386	178.934
Reclame, verkoop en marketing	49.402	44.226
Overige kosten	31.573	41.044
Totaal kosten en uitgaven	605.918	576.472

Het gemiddeld aantal werknemers in voltijds equivalenten dat de Vennootschap tewerkstelde in het boekjaar afgesloten op 31 december 2005, bedroeg 1.503 (2004: 1.257).

19. FINANCIËLE KOSTEN

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Interestkosten	142.676	168.397
Interestopbrengsten	(3.420)	(4.552)
Interestkosten, netto	139.256	163.845
Netto (winst)/verlies op bedrijfstransacties in vreemde valuta	40.263	(27.499)
(Winst)/verlies op afgeleide financiële instrumenten (Toelichting 12)	(25.802)	25.494
Verlies bij aflossing van schulden	39.472	-
Financiële kosten, netto	193.189	161.840

20. BELASTINGEN

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Actuele belastingen	136	78
Uitgestelde belastingen (Toelichting 13)	14.917	4.443
Belastingen	15.053	4.521

De belasting op het verlies vóór belastingen van de Vennootschap verschilt van het theoretische bedrag dat wordt verkregen op basis van de Belgische wettelijke belastingvoet die van toepassing is op de winst van de geconsolideerde vennootschappen, als volgt:

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Verlies vóór belastingen	(61.614)	(57.186)
Inkomstenbelastingkost/(opbrengst) aan de Belgische wettelijke belastingvoet van 33,99%	(20.943)	(19.438)
Uitgaven die niet aftrekbaar zijn voor belastingdoeleinden	20.738	9.756
Boeking van eerder niet-geboekte belastingverliezen verworven via goodwill aan de historische Belgische wettelijke belastingvoet van 40,17%	14.917	4.443
Gebruik van eerder niet-geboekte belastingverliezen	(14.929)	(3.759)
Belastingverliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden geboekt	15.270	13.519
Belastingen voor het jaar	15.053	4.521

21. VERLIES PER AANDEEL

Het basisverlies per aandeel wordt berekend door het aan de aandeelhouders van de Vennootschap toe te wijzen verlies te delen door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen tijdens de periode. Het verwaterde verlies per aandeel wordt berekend door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen aan te passen om de conversie te simuleren van alle gewone aandelen met een potentieel verwaterend effect. In de boekjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2004 had de Vennootschap zes categorieën van gewone aandelen met een potentieel verwaterend effect: Klasse A en Klasse B Opties, aandelenopties in het kader van de plannen van 1999 en 1998, de bankwarrants en de Subordinated Debt Warrants. Hiervan waren enkel de Klasse A en Klasse B Opties en de Subordinated Debt Warrants uitstaand op 31 december 2005, aangezien alle andere instrumenten in september 2005 werden uitgeoefend. Het effect van de gewone aandelen met een potentieel verwaterend effect werd niet opgenomen in de berekening van het verwaterde verlies per aandeel voor de boekjaren eindigend op 31 december 2005 en 2004, omdat deze aandelen een antiverwaterend effect hebben.

22. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN TOEZEGGINGEN

Geschil inzake interconnectietarieven

De Vennootschap is betrokken geweest in rechtszaken met Belgacom met betrekking tot de verhoogde interconnectietarieven die sinds augustus 2002 worden aangerekend aan de telefoonoperatoren voor de terminatie van oproepen naar eindgebruikers op het netwerk van de Vennootschap.

In augustus 2002 kreeg Telenet de toelating van het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie (BIPT) om haar interconnectietarieven voor inkomende binnenlandse gesprekken te verhogen. Belgacom verhoogde de tarieven die werden aangerekend aan haar telefoniekanten die Telenet nummers belden om de verhoogde terminatietarieven te weerspiegelen.

Belgacom heeft de verhoogde interconnectieterminatietarieven van de Vennootschap betwist voor de Rechtbank van Koophandel van Mechelen op basis van het argument van onwettige prijszetting. Belgacom heeft ook de goedkeuring van het BIPT inzake onze verhoogde binnenlandse interconnectieterminatietarieven betwist voor de Raad van State, het hoogste administratieve rechtscollege in België. De Raad van State kan de beslissing van het BIPT bevestigen of de zaak terugsturen naar het BIPT voor herziening. De Raad van State verwierp het verzoek in hoogdringendheid van Belgacom om de implementatie van het verhoogde interconnectieterminatietarief op te schorten.

Op 20 januari 2004 sprak de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel te Mechelen een beschikking uit in de zaak waarin Belgacom de geldigheid betwistte van de interconnectietarieven van Telenet, in dewelke de pleidooien op 23 september 2003 plaatsvonden. De rechtbank vond geen aanwijzing dat de interconnectietarieven van de Vennootschap 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 omwille van de aard van de procedure ingesteld door Belgacom. Bijgevolg wees de rechtbank de vordering af. De Vennootschap is momenteel niet verplicht om haar interconnectietarieven die zij momenteel aanrekent aan Belgacom en die door het BIPT in 2002 werden goedgekeurd, te wijzigen.

In april 2004 is Belgacom tegen dit vonnis in beroep gegaan. Op 17 maart 2005 heeft het Hof van Beroep te Antwerpen Belgacom's beroep tegen deze beslissing afgewezen. Alhoewel Belgacom het recht blijft behouden op verder beroep op technische gronden, verwachten wij niet dat er, in geval van verder beroep, een uitspraak zal zijn vóór 2007.

Kapitaalverbintenis

In maart 2005 heeft Telenet NV een overeenkomst gesloten voor de aankoop van grond in verband met de geplande bouw van bijkomende kantoorruimte naast de huidige maatschappelijke zetel in Mechelen. Voor de aankoop prijs van de grond werd de prijs van € 5.805 overeengekomen. Dit bedrag werd betaald in februari 2006.

Operationele leases

De Vennootschap leest bedrijfsinstallaties, rollend materieel en uitrusting door middel van niet-opzegbare operationele leasecontracten. De onderstaande tabel toont per 31 december 2005 de toekomstige minimum leasebetalingen van niet-opzegbare financiële en operationele leases:

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Binnen het jaar	7.762	8.082
Over twee tot en met vijf jaar	10.849	16.061
Daarna	1.146	3.082
Totaal minimum betalingen van leases	19.758	27.225
Minimum betalingen van leases geboekt als uitgaven in het jaar	19.325	16.786

23. VERBONDEN PARTIJEN

Identificatie van verbonden partijen

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk haar aandeelhouders die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen, met name het Liberty Global Consortium (vroeger het Cable Partners Consortium), de MIC's en Electrabel als resultaat van haar rechtstreeks en onrechtstreeks aandeelhouderschap in de Vennootschap. Suez werd geacht een verbonden partij te zijn als gevolg van haar rechtstreeks aandeelhouderschap in de Vennootschap en haar onrechtstreeks aandeelhouderschap in Electrabel. Als gevolg van de verkoop van hun investering in de Vennootschap in december 2004, zijn Cable Partners Europe L.L.C. ("CPE") (voorheen Callahan Associates International L.L.C.) en Callahan InvestCo Belgium 1 S.à.R.L. ("CIB") niet langer verbonden partijen. De MIC's, Electrabel en Suez zijn niet langer verbonden partijen als resultaat van de wijziging van het aandeelhouderschap op het moment van het Initieel Publiek Aanbod in oktober 2005.

Andere verbonden partijen die opgenomen zijn in de tabel hierna hebben betrekking op entiteiten die aanzienlijk beïnvloed worden door het management van de Vennootschap.

Transacties met verbonden partijen

Transacties met CPE omvatten betaling van transactiekosten met betrekking tot de overname van MixtICS. Bovendien gingen Telenet Operaties en CPE op 31 maart 2001 een Strategic Services Agreement aan (de "Managementovereenkomst"). Krachtens de Managementovereenkomst verstrekte CPE strategisch advies en assisteerde zij de Vennootschap in haar uitbreiding, ontwikkeling en groei. Deze overeenkomst werd op 11 mei 2005 beëindigd.

Transacties met andere verbonden partijen hebben voornamelijk betrekking op leasing en derivatencontracten met een financiële instelling.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van belangrijke balansen inzake verbonden partijen:

Balans

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december	2005	2004
Aankoop van materiële vaste activa		
Overige verbonden partijen	6	17
Handelsvorderingen		
Electrabel en Suez	-	437
Overige verbonden partijen	-	601
Overige vorderingen		
Electrabel	-	8.039
Overige verbonden partijen	1.486	86
Handelsschulden		
Liberty Media	23	-
Electrabel en Suez	-	4.019
CPE	-	2.753
Overlopende passiva		
Electrabel en Suez	-	2.250
Overige verbonden partijen	974	1.166
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Overige verbonden partijen	808	590
Schulden op meer dan één jaar		
Overige verbonden partijen	19.110	19.827
Afgeleide financiële instrumenten		
Overige verbonden partijen	6.255	10.838

De onderstaande tabel geeft een overzicht van belangrijke transacties inzake verbonden partijen voor de periode:

Resultatenrekening

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten		
Leases en andere bedrijfskosten – Electrabel en Suez	(4.691)	(8.685)
Leases en andere bedrijfskosten – Liberty	(1.961)	-
Management- en adviesvergoedingen – CPE	-	(5.441)
Service Agreement – Electrabel en Suez	-	(18.083)
Andere bedrijfsopbrengsten – Electrabel en Suez	1.063	1.784
Interconnectie, nettoresultaat – Overige verbonden partijen	(10.284)	(5.621)
Andere bedrijfskosten – Overige verbonden partijen	(3.501)	(2.624)
Financiële kosten		
Interestopbrengsten – Electrabel en Suez	-	2.484
Financiële inkomsten (verlies) – Overige verbonden partijen	3.387	(8.077)

Vergoedingen aan het management

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december

	2005	2004
Bezoldigingen en andere werknemersvoordelen op korte termijn	3.750	2.999
Pensioenvoordelen	150	85
Andere voordelen op lange termijn	-	-
Voordelen bij beëindiging	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	1.620	1.140
	5.340	4.223

Op 24 augustus 2005 oefende de CEO van de Vennootschap ook de Bankwarrants uit zoals beschreven in Toelichting 10.

24. DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN

De gegevens van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen op 31 december 2005 zijn als volgt:

Vennootschap	Nationaal nummer	Adres	% in bezit	Consolidatiemethode
Telenet Group Holding NV	477.702.333	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	-	Moedermaatschappij
Telenet Communications NV	473.416.814	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Volledig geconsolideerd
Telenet Bidco NV	473.416.418	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Volledig geconsolideerd
Telenet Holding NV	458.837.813	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Volledig geconsolideerd
Telenet NV (vroeger Telenet Operaties NV)	439.840.857	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Volledig geconsolideerd
Telenet Vlaanderen NV	458.840.088	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Volledig geconsolideerd
Merrion Communications	6378934T	62, Merrion Square, Dublin 2, Ierland	100%	Volledig geconsolideerd
Telenet Solutions NV	447.892.550	De Kleetlaan 5, 1831 Diegem, België	100%	Volledig geconsolideerd
Telenet Solutions Luxembourg SA	1.999.223.4426	Rue de Neudorf 595, 2220 Luxemburg, Luxemburg	100%	Volledig geconsolideerd
Phone Plus SPRL	465.384.719	St. Jobsesteenweg 638, 1180 Ukkel, België	100%	Volledig geconsolideerd

Om de interne vennootschapsstructuur van de Vennootschap te vereenvoudigen en in lijn te brengen met de operationele werking van de Vennootschap, heeft de Vennootschap de fusies van MixICS en PayTVCo met Telenet NV in de loop van juli 2005 voltooid, met inwerkingtreding vanaf 1 januari 2005.

25. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Aflossing van Senior Notes na Initieel Publiek Aanbod

Op 9 januari 2006 gebruikte de Vennootschap de resterende netto-opbrengst van haar Initieel Publiek Aanbod voor de gedeeltelijke aflossing van de Senior Notes. Telenet Communications loste € 124.773 aan hoofdsom van de Senior Notes af, plus gelopen interest ten bedrage van € 749, en betaalde een wederbeleggingskost van 9% ten belope van € 11.230. Dit resulteerde in een totale betaling van € 136.752 aan de houders van Senior Notes. Na de aflossing van het Initieel Publiek Aanbod en de aflossingen van het Aanbod bij Controlewijziging die betaald werden in november 2005, bedroeg het uitstaande saldo van de Senior Notes € 368.402.

Overname van activa van Hypertrust

Op 2 februari 2006 kondigde de Vennootschap de overname aan van de activa en rechten van Hypertrust, een Belgische leverancier van online digitale fotografiediensten. Dankzij de technologie van Hypertrust, die vroeger gecommmercialiseerd werd onder de merknaam Pixagogo en Photoblog, zullen breedbandinternet- en iTV-klanten van Telenet gemakkelijk digitale foto's kunnen opslaan, beheren en uitwisselen.

Voorstel van BIPT betreffende interconnectieterminatietarieven

Op 7 februari 2006 vaardigde de regulator van de Belgische telefoniesector, het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie (het "BIPT"), een consultatie uit ten aanzien van de markt voor vaste spraakterminatie. Daarin stelde het BIPT voor dat de Vennootschap, net zoals andere nevenleveranciers van vaste telefonie, een verplicht path zouden moeten volgen om het hogere interconnectietarief te drukken dat wij momenteel aanrekenen voor oproepen met terminatie op ons netwerk. Het tarief moet over een periode van drie jaar verlaagd worden tot het lagere tarief dat Belgacom aanrekent.

Hoewel we steeds hebben voorzien dat de terminatietarieven die wij aanrekenen zouden dalen naarmate we meer klanten hebben, zouden onze toekomstige interconnectie-inkomsten sneller dalen dan we voorzien hadden indien het voorstel van het BIPT zou aangenomen worden. We menen dat de basis waarop het BIPT zich steunt niet consistent is met het principe van de prijsberekening van de interconnectie tegen incrementele kosten, zoals is bepaald in de richtlijnen van de EU en bestrijden daarom hun standpunt.

Aankondiging van partnerschap met Mobistar voor mobiele diensten

Op 14 februari 2006 kondigde de Vennootschap een reeks overeenkomsten aan met Mobistar, de op één na grootste mobiele telefonieoperator in België, om een nieuwe Mobile Virtual Network Operator (MVNO) op te richten. De MVNO zal de merknaam Telenet dragen en gebruik maken van capaciteit op het netwerk van Mobistar. We verwachten dat de mobiele diensten van Telenet later dit jaar beschikbaar zullen worden.

Belgacom legt interconnectiezaak voor aan Belgisch Hof van Cassatie

Op 24 februari 2006 legde Belgacom zijn commerciële zaak tegen Telenet betreffende onze interconnectieterminatietarieven voor aan het Belgische Hof van Cassatie. Dit volgde op de beslissing van 17 maart 2005, toen het Hof van Beroep in Antwerpen de eis van Belgacom afwees. Het Belgische Hof van Cassatie is enkel bevoegd om na te gaan of er in het kader van de zaak al dan niet gerechtelijke fouten zijn gemaakt of bepaalde formele procedurele vereisten werden genegeerd. De Vennootschap verwacht dat het drie jaar kan duren voordat er een definitieve uitspraak volgt, aangezien het Hof van Cassatie de zaak opnieuw kan verwijzen naar het Hof van Beroep.

Interne reorganisatie

Om onze bedrijfsstructuur af te stemmen op de operationele werking van de groep hebben we Telenet Solutions in Telenet NV opgenomen op 31 december 2005, met ingang op 1 januari 2006. Op 31 januari 2006 vereffenden we Telenet Holding NV, aangezien deze entiteit geen enkele rol meer in onze groepsstructuur vervulde.

26. EERSTE TOEPASSING VAN IFRS ZOALS GOEDGEKEURD DOOR DE EU

De geconsolideerde jaarrekening is voorbereid in overeenstemming met IFRS zoals goedgekeurd door de EU, zoals beschreven in Toelichting 2 bij de geconsolideerde jaarrekening. Die principes verschillen in bepaalde belangrijke opzichten van U.S. GAAP, de principes die de Vennootschap vroeger gebruikte. Deze verschillen hebben voornamelijk betrekking op de elementen die hierna beschreven worden en samengevat worden in de onderstaande tabellen. Dergelijke verschillen hebben een invloed op de bepaling van het nettoresultaat en het eigen vermogen, alsook op de classificatie en de indeling van de geconsolideerde jaarrekening.

Hierna volgt een overzicht van de gevolgen van de verschillen tussen IFRS zoals goedgekeurd door de EU en U.S. GAAP voor het eigen vermogen van de Vennootschap op 1 januari 2004 en 31 december 2004 en voor de winst- en verliesrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2004.

Gevolg van overgang naar IFRS zoals goedgekeurd door de EU	U.S. GAAP	Uitgestelde belastingen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Auteursrechten	IFRS zoals goedgekeurd door de EU
Eigen vermogen 1 januari 2004	574.088	-	-	2.302	576.390
Nettoresultaat	(60.518)	(684)	379	(884)	(61.707)
Andere wijzigingen in eigen vermogen	(23.344)	-	(379)	-	(23.723)
Eigen vermogen 31 december 2004	490.226	(684)	-	1.418	490.960

Boekings- en waarderingsverschillen tussen IFRS zoals goedgekeurd door de EU en U.S. GAAP

A. Uitgestelde belastingen

Onder U.S. GAAP boekten we 100% waardecorrecties tegenover overgedragen fiscale verliezen van dochtervennootschappen die verworven werden tijdens vroegere bedrijfscombinaties. In 2004 begon de Vennootschap overgedragen fiscale verliezen te gebruiken en boekte ze dit tegen goodwill gebruik makend van de huidige belastingvoet van 33,99%. IFRS zoals goedgekeurd door de EU legt de Vennootschap het gebruik op van de belastingvoet die van toepassing was op het ogenblik van de verwerving van deze dochtervennootschappen, nl. 40,17%, ter bepaling van het bedrag waarmee goodwill dient verminderd te worden. Tegelijkertijd wordt de huidige belastingvoet (33,99%) gebruikt om de uitgestelde belastingvordering te bepalen, wat resulteert in een additionele uitgestelde belastingkost a rato van het gebruik van de fiscaal overdraagbare verliezen. Dit resulteert in een vermindering van goodwill en een verhoging van de uitgestelde belastingkost met € 683 op en voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2004. Dit had geen impact op de openingsbalans, aangezien de Vennootschap geen verworven fiscaal overdraagbare verliezen gebruikte per 1 januari 2004.

B. Op aandelen gebaseerde betalingen

Onder U.S. GAAP gebruiken wij de intrinsieke waarderingsmethode voor de boeking van onze aandelenoptieplannen. Aldus wordt het deel van de reële waarde bepaald op de toekenningsdatum van onze gewone aandelen dat groter is dan de uitoefenprijs van de aandelenopties, geboekt als personeelskost over de periode van definitieve verwerving van de opties. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU worden warrants, toegekend na 7 november 2002 en niet definitief verworven vóór 1 januari 2005, geboekt aan de reële waarde van elke optie toegekend en geraamd op de datum van toekenning, door gebruik te maken van het Black-Scholes model voor de prijsbepaling van opties. Warrants toegekend op of vóór 7 november 2002 werden niet gewijzigd na deze datum, en als resultaat hiervan werden de aanverwante kosten en de stijging van het geplaatst kapitaal met € 2.689 opgenomen in de jaarrekening van 1 januari 2004 onder U.S. GAAP, herzien onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU.

De totale kost berekend voor de warrants toegekend na 7 november 2002 die niet definitief verworven werden vóór 1 januari 2005, wordt in aanmerking genomen over de periode van definitieve verwerving van de respectieve warrants en de toename van het kapitaal wordt geherclassificeerd van extra volstort kapitaal onder U.S. GAAP naar kapitaalreserves onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU. Vanaf en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2004 resulteert dit in een stijging van de kapitaalreserves met € 1.140, een daling van het geplaatst kapitaal met € 2.500, een daling van de uitgestelde vergoedingen gebaseerd op aandelen met € 982 en een daling van de vergoedingskost met € 378. Deze aanpassingen hadden geen fiscale gevolgen.

C. Auteursrechten

Onder U.S. GAAP boekte de Vennootschap een voorziening voor de brutobedragen die we verwachten te moeten betalen als gevolg van dadingen met bepaalde omroepen en agentschappen voor de inning van auteursrechten. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU is de Vennootschap verplicht deze bedragen te boeken aan de huidige waarde van de uitgave die verwacht wordt nodig te zijn om een dading te sluiten. Dit resulteert in een daling van de toe te rekenen auteursrechten met € 1.417 en € 2.301 per 31 december 2004 en 1 januari 2004 en een stijging van de interestkost met € 884 tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2004. Deze aanpassingen hadden geen fiscale gevolgen.

Voorstellingsverschillen tussen IFRS zoals goedgekeurd door de EU en U.S. GAAP

D. Waardevermindering- en afschrijvingskosten

Onder U.S. GAAP boekte de Vennootschap waardevermindering- en afschrijvingskosten als afzonderlijke items in de resultatenrekening. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU moet de Vennootschap deze uitgaven toewijzen aan kosten van geleverde diensten en verkoop-, algemene en beheerkosten.

E. Uitzendrechten

Onder U.S. GAAP boekte de Vennootschap een vlottend actief voor vooruitbetaalde inhoud en werden de kosten afgeschreven over de aanverwante levensduur. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU worden uitzendrechten geactiveerd als immateriële vaste activa als de waarde van het contract bepaald kan worden bij de ondertekening. Uitzendrechten worden lineair afgeschreven over de levensduur van het contract. Deze verandering resulteert onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU in een herclassificatie van bepaalde activa naar immateriële vaste activa, een voorziening voor niet-gefatureerde uitzendrechten op de balans en een classificatie als afschrijvingskosten in de resultatenrekening.

F. Wisselkoerswinsten en -verliezen

Onder U.S. GAAP boekte de Vennootschap alle wisselkoerswinsten en -verliezen onder overige opbrengsten en verliezen in de resultatenrekening. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU heeft de Vennootschap alle wisselkoerswinsten en -verliezen met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten toegewezen aan kosten van geleverde diensten en verkoop-, algemene en beheerkosten.

G. Werknemersvoordeelplannen

Onder U.S. GAAP boekte de Vennootschap alle uitgaven met betrekking tot de werknemersvoordeelplannen onder bedrijfsopbrengsten in de resultatenrekening. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU heeft de Vennootschap het verwachte rendement van de fondsbeleggingen en de interestkosten met betrekking tot de werknemersvoordeelplannen toegewezen aan financiële kosten.

F. Uitgestelde financieringsvergoedingen

Onder U.S. GAAP boekte de Vennootschap het uitgestelde deel van leningskosten als een actief op de balans. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU moet de Vennootschap deze bedragen voorstellen als een vermindering van het aanverwante schuldsaldo.

I. Classificatie van afgeleide financiële instrumenten

In het verleden stelde de Vennootschap afgeleide financiële instrumenten voor als vlottende activa of schulden op ten hoogste één jaar onder U.S. GAAP. IFRS zoals goedgekeurd door de EU verplicht de Vennootschap om haar afgeleide financiële instrumenten te classificeren als vlottend of niet-vlottend, wat resulteert in een herclassificatie van afgeleide financiële instrumenten op lange termijn van vlottende activa en schulden op te hoogte één jaar naar vaste activa en schulden op meer dan één jaar.

J. Auteursrechten

Onder U.S. GAAP boekte de Vennootschap auteursrechten als langlopende schulden op de balans. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU herclassificeerde de Vennootschap het gedeelte van de voorziening voor auteursrechten waarvan de betaling verwacht wordt binnen het jaar na de balansdatum of waarvoor er geen betalingsdatum vastgelegd is, naar voorzieningen op korte termijn.

K. Warrants

Onder U.S. GAAP werden afhechtbare warrants tot aankoop van aandelen uitgegeven in verband met schulduitgiften, gewaardeerd door de opbrengsten van de uitgegeven schuldeffecten toe te wijzen op basis van de relatieve reële waarde van de warrants en de schuld op het moment van de uitgifte. Enige resulterende korting of premie op schuldinstrumenten werd verwerkt op basis van de effectieve rentevoetmethode over de contractuele duur van de schuld, en de warrants werden geboekt als bijkomend volstort kapitaal. Deze warrants en de aanverwante schuldinstrumenten werden ingetrokken vóór de overgang naar IFRS zoals goedgekeurd door de EU. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU wordt de reële waarde van schuldeffecten bepaald aan de hand van een marktrentevoet voor een gelijkwaardig schuldinstrument. Enige resulterende korting of premie op schuldinstrumenten wordt verwerkt op basis van de effectieve rentevoetmethode over de contractuele duur van de schuld. De resterende opbrengsten worden toegewezen aan de afhechtbare warrants en worden in resultaat genomen en geboekt onder eigen vermogen, verminderd met belastingeffecten. Als resultaat van het verschil in waardering van de afhechtbare warrants boekte de Vennootschap het verschil tussen de toegewezen reële waarde onder U.S. GAAP en de waarde zoals bepaald onder IFRS goedgekeurd door de EU, als een vermindering van kapitaal en overgedragen verlies vanaf de openingsbalans.

L. Verlopen interest

Onder U.S. GAAP boekte de Vennootschap gelopen interest onder toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden op de balans. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU herclassificeerde de Vennootschap verlopen interest als een onderdeel van de aanverwante schuld.

Verklaring van wezenlijke aanpassingen aan het kasstroomoverzicht:

Zoals hiervoor vermeld onder E. Uitzendrechten boekte de Vennootschap onder U.S. GAAP een vlottend actief voor vooruitbetaalde inhoud en werden de kosten afgeschreven over de aanverwante levensduur. Onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU worden uitzendrechten geactiveerd als immateriële vaste activa als de waarde van het contract bepaald kan worden bij de ondertekening en worden uitzendrechten lineair afgeschreven over de levensduur van het contract. Als resultaat van de herclassificatie van bepaalde activa naar immateriële vaste activa worden uitgaven

voor deze rechten opgenomen als een kasstroom uit investeringsactiviteiten onder IFRS zoals goedgekeurd door de EU, in plaats van een kasstroom uit bedrijfsactiviteiten onder U.S. GAAP. Er zijn geen andere elementen die resulteren in een overdracht tussen categorieën van kasstromen.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2004	U.S. GAAP	Gevolg van overgang naar IFRS goedgekeurd door de de EU	IFRS zoals goedgekeurd door de EU
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	223.138	11.166	234.304
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(141.498)	(11.166)	(152.664)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(107.478)	-	(107.478)

Afstemming tussen U.S. GAAP en IFRS zoals goedgekeurd door de EU:

Hierna wordt het effect samengevat van de overgang van U.S. GAAP naar IFRS zoals goedgekeurd door de EU op de geconsolideerde resultatenrekening en de geconsolideerde balans van de Vennootschap, rekening houdend met alle elementen die hiervoor in deze toelichting aan bod kwamen.

AFSTEMMING VAN WINST EN VERLIES VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2004:

	Gevolg van overgang naar IFRS zoals goedgekeurd door de EU						
	U.S. GAAP	Waardering en boeking	Toe-lichting	Voorstelling	Toe-lichting	IFRS zoals goedgekeurd door de EU	
Bedrijfsopbrengsten	681.125	-		-		681.125	Bedrijfsopbrengsten
Bedrijfskosten (exclusief waardeverminderingen en afschrijvingen)	(247.770)	(84)	B	(182.798)	D E F G	(430.652)	Kosten van geleverde diensten
						250.473	BRUTOWINST
Verkoop-, algemene en beheerkosten	(133.788)	463	B	(12.495)	D G	(145.820)	Verkoop-, algemene en beheerkosten
Waardevermindering	(159.321)	-		159.321	D		
Afschrijving	(35.647)	-		35.647	D		
BEDRIJFWINST	104.599	379		(325)		104.653	BEDRIJFWINST
Financiële kosten, netto	(161.280)	(884)	C	325	F G	(161.839)	Financiële kosten, netto
NETTO VERLIES VOOR BELASTINGEN	(56.681)	(505)				(57.186)	NETTO VERLIES VOOR BELASTINGEN
Belastingen	(3.837)	(684)	A	-		(4.521)	Belastingen
NETTO VERLIES	(60.518)	(1.189)				(61.707)	NETTO VERLIES
Nettoverlies per aandeel vóór en na verwatering	(0,70)					(0,71)	Nettoverlies per aandeel vóór en na verwatering

AFSTEMMING VAN EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2004:

	Gevolg van overgang naar IFRS zoals goedgekeurd door de EU				IFRS zoals goedgekeurd door de EU
	U.S. GAAP	Waardering en boeking	Toelichting	Voorstelling	
ACTIVA					
VASTE ACTIVA:					
Materiële vaste activa	960.776	-		-	960.776
Goodwill	1,028,145	(684)	A	-	1,027,461
Overige immateriële vaste activa	274.209	-		6.567	E 280.776
Uitgestelde financieringsvergoedingen	63.845	-		(63.845)	H -
Overige activa	1.009	-		-	1.009
Totaal vaste activa	2.327.984	(684)		(57.278)	2.270.022
VLOTTENDE ACTIVA:					
Handelsvorderingen	84.787	-		-	84.787
Overige vlottende activa	23.635	-		(2.785)	E 20.850
Liquide middelen	145.188	-		-	145.188
Totaal vlottende activa	253.610	-		(2.785)	250.825
TOTAAL	2.581.594	(684)		(60.063)	2.520.847
EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA					
EIGEN VERMOGEN:					
Geplaatst kapitaal	2.309.899	(2.500)	B	(39.275)	B K 2.268.124
Uitgestelde vergoedingen gebaseerd op aandelen	(982)	982	B	-	-
Overige reserves	-	1.140	B	-	1.140
Afdekkingsreserves	(26.627)	-		-	(26.627)
Overgedragen verlies	(1.792.064)	1.112	A B C	39.275	B K (1.751.677)
Totaal eigen vermogen	490.226	734		-	490.960
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR:					
Schulden op meer dan één jaar	1.624.600	-		(63.845)	H 1.560.755
Overige schulden	51.018	(1.418)	C	62.593	I J 112.193
Totaal schulden op meer dan één jaar	1.675.618	(1.418)		(1.252)	1.672.948
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR:					
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	6.929	-		13.080	L 20.009
Handelsschulden	145.696	-		3.781	E 149.477
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden	149.290	-		(75.672)	I J L 73.618
Uitgestelde opbrengsten	113.835	-		-	113.835
Totaal schulden op ten hoogste één jaar	415.750	-		(58.811)	356.939
Totaal passiva	2.091.368	(1.418)		(60.063)	2.029.887
TOTAAL	2.581.594	(684)		(60.063)	2.520.847

AFSTEMMING VAN EIGEN VERMOGEN OP 1 JANUARI 2004:

	Gevolg van overgang naar IFRS zoals goedgekeurd door de EU				IFRS zoals goedgekeurd door de EU
	U.S. GAAP	Waardering en boeking	Toelichting	Voorstelling	
ACTIVA					
VASTE ACTIVA:					
Materiële vaste activa	991.438	-	-	-	991.438
Goodwill	1.031.904	-	-	-	1.031.904
Overige immateriële vaste activa					
	280.679	-	11.220	E	291.899
Uitgestelde financieringsvergoedingen					
	75.114	-	(75.114)	H	-
Overige activa	1.070	-	-	-	1.070
Totaal vaste activa	2.380.205	-	(63.894)		2.316.311
VLOTTENDE ACTIVA:					
Handelsvorderingen	84.783	-	-	-	84.783
Overige vlottende activa	28.029	-	(1.487)	E	26.542
Liquide middelen	171.026	-	-	-	171.026
Totaal vlottende activa	283.838	-	(1.487)		282.351
TOTAAL	2.664.043	-	(65.381)		2.598.662
EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA					
EIGEN VERMOGEN:					
Geplaatst kapitaal	2.307.399	-	(39.275)	B K	2.268.124
Uitgestelde vergoedingen gebaseerd op aandelen					
	-	-	-	-	-
Overige reserves	-	-	-	-	-
Afdekkingsreserves	(1.765)	-	-	-	(1.765)
Overgedragen verlies	(1.731.546)	2.302	C 39.275	B K	(1.689.969)
Totaal eigen vermogen	574.088	2.302			576.390
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR:					
Schulden op meer dan één jaar					
	1.710.027	-	(75.114)	H	1.634.913
Overige schulden	47.225	(2.302)	C 18.657	I J	63.580
Totaal schulden op meer dan één jaar	1.757.252	(2.302)	(56.457)		1.698.493
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR:					
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen					
	5.814	-	13.107	L	18.921
Handelsschulden	130.027	-	6.485	E	136.512
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden					
	97.504	-	(28.516)	E I J L	68.988
Uitgestelde opbrengsten	99.358	-	-	-	99.358
Totaal schulden op ten hoogste één jaar	332.703	-	(8.924)		323.779
Totaal passiva	2.089.955	(2.302)	(65.381)		2.022.272
TOTAAL	2.664.043	-	(65.381)		2.598.662

Verlag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekeningen

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2005 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN TELENET GROUP HOLDING NV

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening weergegeven op bladzijden 86 tot 132 opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze jaarrekening omvat de geconsolideerde balans van de vennootschap Telenet Group Holding NV en van haar dochtervennootschappen op 31 december 2005, alsook de resultatenrekening, het kasstroomoverzicht en de staat van de wijzigingen in het netto actief van het geconsolideerde geheel over het boekjaar afgesloten op die datum. Wij hebben eveneens de controle van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening uitgevoerd.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening en de beoordeling van de inlichtingen die in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening dienen te worden opgenomen, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin deze documenten te onderzoeken overeenkomstig de in België van toepassing zijnde algemene controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

De voormelde normen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de vennootschap maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening weergegeven op bladzijden 86 tot 132 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerde geheel op 31 december 2005, alsook van zijn resultaten en van zijn kasstromen van het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met IFRSs zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften op beursgenoteerde vennootschappen in België.

Bijkomende verklaring

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap en haar dochtervennootschappen worden geconfronteerd, de positie van het geconsolideerde geheel, zijn voorzienbare ontwikkeling of de invloed van belangrijke feiten op zijn toekomstige ontwikkeling. Wij bevestigen evenwel dat de inlichtingen die worden verstrekt niet in tegenspraak zijn met de informatie waarover wij in het kader van ons mandaat beschikken.

2 mei 2006

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door

Bernard Gabriëls
Bedrijfsrevisor

Telenet Group Holding NV

Dit hoofdstuk bevat een verkorte versie van de statutaire enkelvoudige jaarrekening en jaarverslag van Telenet Group Holding NV.

Het college van commissarissen heeft een verklaring zonder voorbehoud uitgebracht over de enkelvoudige jaarrekening van Telenet Group Holding aangaande het boekjaar dat afsluit per 31 december 2005. Het tweede deel van dit controle verslag omvat eveneens een soortgelijke paragraaf zoals opgenomen in het tweede deel van het geconsolideerde controle verslag, alsook enkele paragrafen overeenkomstig artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen (belangenconflicten zoals meegedeeld door leden van de raad van bestuur).

De integrale versie van de jaarrekening en het jaarverslag zullen neergelegd worden bij de Nationale bank en zijn verder beschikbaar op de webiste van de vennootschap (<http://investors.telenet.be>)

1. VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE BALANS TGH

Cijfers in 1000 euro

	2005	2004
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	1.442.003	1.430.655
Oprichtingskosten	20.135	8.787
Financiële vaste activa	1.421.868	1.421.868
VLOTTENDE ACTIVA	475.259	299.284
Vorderingen op meer dan een jaar	329.544	292.096
Vorderingen op ten hoogste een jaar	2.656	14
Geldbeleggingen	138.052	
Liquide middelen	667	40
Overlopende rekeningen	4.340	7.134
TOTAAL ACTIVA	1.917.262	1.729.939
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	1.673.352	1.415.279
Kapitaal	1.647.365	1.427.930
Uitgiftepremies	60.815	
Reserves	527	3
Overgedragen verlies	(35.355)	(12.654)
SCHULDEN	243.910	314.660
Schulden op meer dan een jaar	236.813	263.150
Schulden op ten hoogste een jaar	7.097	51.510
TOTAAL PASSIVA	1.917.262	1.729.939

2. VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING TGH

	2005	2004
Bedrijfsopbrengsten		
Bedrijfskosten	(2.363)	(729)
Bedrijfsresultaat	(2.363)	(729)
Financieel resultaat	(2.308)	(1.241)
Uitzonderlijk resultaat	(18.029)	
Te bestemmen verlies van het boekjaar	(22.700)	(1.970)

3. STAAT VAN HET KAPITAAL TGH

Cijfers in 1000 euro	2005	Aantal aandelen
GEPLAATST KAPITAAL		
Per einde van het vorige boekjaar	1.427.930	28.842.419
24/08/05 Kapitaalsverhoging uitoefening warrants		109.998
14/10/05 Kapitaalsverhoging IPO	219.200	13.333.333
09/11/05 Kapitaalsverhoging personeelsaanbod	235	14.269
14/10/05 3-for-1 split		57.904.834
Per einde van het boekjaar	1.647.365	100.204.853
SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL		
Aandelen zonder vermelding nominale waarde	1.647.365	100.204.853

4. SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE WAARDERINGSREGELS MBT TGH

1. Algemene waarderingsregels

Elk bestanddeel van het vermogen wordt afzonderlijk gewaardeerd. De afschrijvingen worden tot 2001 berekend op jaarbasis en vanaf 2002 op maandbasis.

Als algemene regel geldt dat elk actief bestanddeel wordt gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans wordt opgenomen, onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen en waardeverminderingen. Evenwel worden de vorderingen in principe gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

2. Verkorte bijzondere regels

Kosten van oprichting en kapitaalverhoging

Deze kosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en worden over 4 jaar lineair afgeschreven. Kosten van oprichting en kapitaalverhoging in vreemde valuta worden behouden aan historische koers. Deze waarde wordt gebruikt voor de berekening van afschrijvingen en waardeverminderingen. De geactiveerde uitgiftekosten met betrekking tot Senior Discount Notes en de Senior Notes worden gespreid over de looptijd van de lening en in resultaat genomen a rato van het maandelijkse intrestbedrag.

Financiële activa

Investerings worden geboekt aan aanschaffingswaarde. Een waardevermindering wordt geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager ligt dan de boekwaarde.

Vorderingen op ten hoogste een jaar

Vorderingen worden in de balans opgenomen tegen de nominale waarde.

Er wordt een gepaste waardevermindering toegepast indien de betaling op de vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker is, of wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

Vorderingen in vreemde valuta worden omgerekend aan de officiële koers in voege op datum van de boeking van de factuur. Op het einde van het boekjaar worden ze omgerekend aan de officiële koers op balansdatum.

Geldbeleggingen en liquide middelen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Liquide middelen worden geboekt tegen hun nominale waarde.

De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

Er worden waardeverminderingen geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan het voordien geboekte bedrag.

Schulden op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde.

De handelsschulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op de dag van de boeking van de inkomende factuur.

Op het einde van het boekjaar worden ze herberekend aan de officiële koers op balansdatum.

Resultatenrekening

Kosten en opbrengsten worden toegerekend op de periode waarop ze betrekking hebben.

Indekking vreemde valuta

De onderneming doet beroep op indekkingsinstrumenten om haar positie in vreemde valuta naar aanleiding van de uitgifte van de US dollar "Senior Discount Notes" in te dekken. Het verschil tussen de contantkoers bij het afsluiten van het contract en de termijnkoers welke in het termijncontract werd gestipuleerd wordt over de looptijd van het contract gespreid in resultaat genomen.

5. VERKORT JAARVERSLAG OVER DE STATUTAIRE NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN TELENET GROUP HOLDING NV

Bespreking van de Balans

Oprichtingskosten

De toename in oprichtingskosten ad € 11,4 miljoen wordt verklaard door de capitalisatie van IPO kosten ten bedrage van € 15,9 miljoen af te schrijven op 4 jaar.

De beursgang resulteerde in € 280 miljoen cash.

Dit geld werd aangewend om 35% van de Senior Discount Notes en 1,37% van de Senior Notes terug te betalen en resulteerde in een uitzonderlijke afschrijving op de vooruitbetaalde uitgiftekosten met betrekking tot SDN in Telenet Group Holding van € 2.847.521,87.

Financiële vaste activa

De rubriek 'deelnemingen' ad € 1.421,9 miljoen bestaat enerzijds uit het belang gehouden in de dochtervennootschap Telenet Communications NV ad € 1.419 miljoen ofte 99,99% en anderzijds in een belang van 0,35% gehouden in Telenet Holding NV ten bedrage van € 2,8 miljoen.

Vorderingen op meer dan één jaar

De rubriek overige vorderingen op lange termijn bestaat uit een lening die werd toegekend aan Telenet Communications NV tbv € 330 miljoen.

Vorderingen op ten hoogste één jaar

Het totaal terug te betalen bedrag van de Senior discount notes op de vervaldag 15 december 2008 ad USD 362,7 miljoen werd ingedekt via termijncontracten. Het verschil tussen de termijnkoers en de slotkoers per jaareinde resulteert in een overige vordering van € 2,6 miljoen.

Overlopend actief

Het overlopend actief bestaat voornamelijk uit de over te dragen reportkosten ten bedrage van € 3,8 miljoen, vooruitbetaalde kosten met betrekking tot bestuurdersaansprakelijkheid ten bedrage van € 0,3 miljoen en verkregen intrest opbrengsten ten bedrage van € 0,2 miljoen.

Kapitaal

In 2005 hebben de volgende kapitaalverhogingen plaatsgevonden: op 24 augustus 2005 werd het kapitaal verhoogd met € 157,14 door uitoefening van warrants waarbij 109.998 nieuwe aandelen (329.994 aandelen na aandelensplitsing) werden uitgegeven. In het kader van de beursgang vonden de volgende kapitaalverhogingen plaats. Op 14 oktober 2005 werd als gevolg van een publiek aanbod van nieuwe aandelen € 280 miljoen opgehaald waarvan € 219.199.994,52 als kapitaalverhoging werd geboekt tegen uitgifte van 13.333.333 aandelen. Het resterende bedrag van € 60.800.005,48 werd geboekt als uitgiftepremie. Op 9 november 2005 werd het kapitaal opnieuw verhoogd met € 234.582,36 door uitgifte van 14.269 aandelen als gevolg van een aanbod aan personeelsleden. Een bedrag van € 15.118,12 werd als uitgiftepremie geboekt.

Schulden op meer dan één jaar

Per 22 december 2003 heeft de onderneming een publieke niet achtergestelde obligatielening uitgegeven "Senior discount notes" ad € 258,2 miljoen ofte USD 319,7 miljoen. In november 2005 werd er 35% van deze lening terugbetaald waardoor het openstaande saldo per eind 2005 gewaardeerd aan slotkoers reduceerde tot USD 260,6 miljoen ofte € 220,8 miljoen. Daarnaast heeft Telenet Group Holding een openstaande LT schuld tov Telenet Communications tbv € 16 miljoen.

Schulden op ten hoogste één jaar

De handelsschulden op ten hoogste één jaar bedragen € 4,8 miljoen en bestaan voornamelijk uit consultancy fees naar aanleiding van de IPO.

De rubriek overige schulden omvat een korte termijn schuld tegenover Telenet ad € 2,3 miljoen.

Bespreking van de Resultatenrekening

De resultatenrekening toont een verlies van € 22.700.218,89 voor het afgelopen boekjaar. De totale bedrijfskosten voor het jaar belopen € 2.363.104,66. De toename in diensten ad € 0,6 miljoen en afschrijvingen ad € 1 miljoen worden verklaard door de IPO.

De financiële opbrengsten vertegenwoordigen voornamelijk de intrest op de leningen aan Telenet Communications ten bedrage van € 37,5 miljoen.

De kosten van schulden bestaan in hoofdzaak uit de intrest op de Senior discount notes ten bedrage van € 34,5 miljoen en de normale in resultaatname van de vooruitbetaalde uitgiftekosten op de SDN ten bedrage van € 0,6 miljoen. De overige € 0,8 miljoen bestaan uit ico intresten verschuldigd aan Telenet Communications. Andere financiële kosten bedragen € 4,8 miljoen en bestaan uit de in resultaat genomen report (€ 1,7 miljoen), een gerealiseerd wisselkoersverschil bij terugbetaling van de SDN van € 1,5 miljoen en een schadevergoeding voor het niet publiekelijk verhandelbaar maken van de SDN ten bedrage van € 1,5 miljoen.

De terugbetaling van de Senior Discount Notes gaf aanleiding tot een uitzonderlijke kost van € 18 miljoen en bestaat uit een teugbetalingsvergoeding van € 13,3 miljoen en uitzonderlijke afschrijvingen op vooruitbetaalde uitgiftekosten en report van respectievelijk € 2,8 miljoen en € 1,9 miljoen.

Wij stellen de Algemene vergadering voor om het te verwerken verlies van het boekjaar ad € 22.700.218,89 samen met het overgedragen verlies van het vorige boekjaar ad € 12.654.232,27 gezamenlijk over te dragen naar het volgende boekjaar. Aldus bedraagt het overgedragen verlies per 31 december 2005 € 35.354.451,16.

Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling

Telenet investeert nog steeds een belangrijk deel van haar omzet in onderzoek en ontwikkeling. Deze activiteiten spitsten zich het afgelopen boekjaar voornamelijk toe op de voorbereiding van de toekomstige internet business (o.a. ExpressNet) en de ontwikkeling van het digitale televisie platform (iDTV). Tevens werden er veel inspanningen geleverd in O&O van nieuwe producten ter ondersteuning van onze internet/telefonie/kabeltelevisie/iDTV diensten en onze bedrijfsdiensten.

Risico's en onzekerheden

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerd verslag van de Raad van Bestuur.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerd verslag van de Raad van Bestuur.

Continuïteit van de Onderneming

De continuïteit van de onderneming wordt volledig bepaald door die van de Telenet groep.

De Telenet groep is nog steeds in een groeifase en de huidige verliezen zijn voorzien in het lange termijn businessplan. Volgens dit plan zullen na een aantal jaren met opstartverliezen winstgevendende activiteiten ontwikkeld worden.

Door de sterke groei in het aantal internet, telefonie en premium klanten (triple play klanten) bleven de kosten in 2005 onder controle wat de marge deed toenemen van 45% naar 46%.

Het schuldverlichtingsprogramma (gedeeltelijke terugbetalingen van SDN en SN en SCF) resulteerde in een daling van de schuldgraad (netto totale schuld/geannualiseerde EBITDA) van 6.1x eind 2003 tot ongeveer 3.9x eind 2005.

Op basis van de huidige positieve bedrijfsresultaten en door de daling van de verwachte rentelast verwacht de Raad van Bestuur dat de groep in staat is om voldoende financiële middelen te hebben om haar activiteiten verder uit te bouwen en tegelijk aan haar verplichtingen te voldoen.

De Raad van Bestuur is aldus van mening dat de huidige waarderingsregels, zoals toegevoegd bij de jaarrekening en waarbij uitgegaan wordt van de continuïteit van de onderneming, correct en verantwoord zijn in de huidige omstandigheden.

Belangenconflicten van Bestuurders

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerd verslag van de Raad van Bestuur.

Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerd verslag van de Raad van Bestuur.

Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van indekking tegen rente- en wisselkoersrisico's bij Telenet

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerd verslag van de Raad van Bestuur.

Verantwoordelijke uitgever: Telenet, Jan de Grave, Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen

Voor meer informatie: bel onze communicatiedienst op het nummer 015 333 000 of surf naar www.telenet.be

telenet 

www.telenet.be