

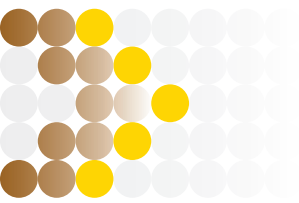
# JAARVERSLAG

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

20 09



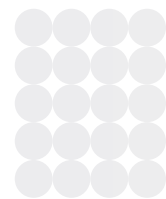
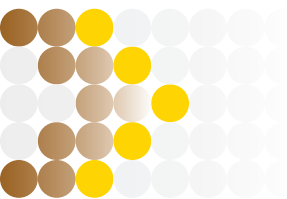
Deze pagina werd bewust open gelaten.



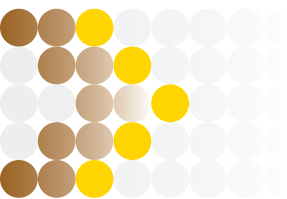
# INHOUDSTAFEL

Geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur voor 2009 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV	5
<b>1 INFORMATIE OVER HET BEDRIJF</b>	<b>7</b>
1.1. Analoge televisie	7
1.2. Digitale televisie	8
1.3. Breedbandinternet	8
1.4. Telefonie	9
1.5. Bedrijfsdiensten	10
1.6. Netwerk	10
<b>2 BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING</b>	<b>12</b>
2.1. Geconsolideerde staat van het totaalresultaat	12
2.2. Opbrengsten per dienst	13
2.3. Kosten	15
2.4. Kosten per type	16
2.5. Adjusted EBITDA	17
2.6. Bedrijfswinst (EBIT)	17
2.7. Netto financiële kosten	18
2.8. Winstbelastingen	18
2.9. Winst (verlies) van het boekjaar	18
2.10. kasstroom en liquide middelen	19
2.11. Bedrijfsinvesteringen	20
<b>3 RISICOFACTOREN</b>	<b>21</b>
3.1. Algemene informatie	21
3.2. Juridische geschillen	21
<b>4 INFORMATIE OVER GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM</b>	<b>22</b>
<b>5 INFORMATIE OVER ONDERZOEK EN ONTWIKKELING</b>	<b>23</b>
<b>6 GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN</b>	<b>24</b>





<b>7</b>	<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>	<b>25</b>
7.1.	Regelgevende ontwikkelingen en hun impact op Telenet	25
7.2.	Kapitaal en aandeelhouders	26
7.3.	Raad van Bestuur	30
7.4.	Het dagelijks bestuur	35
7.5.	Vergoeding van bestuurders	38
7.6.	Controle van de vennootschap	41
	Telenet Group Holding NV geconsolideerde jaarrekening.	43
<b>1</b>	<b>GECONSOLIDEERDE BALANS</b>	<b>44</b>
<b>2</b>	<b>GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT</b>	<b>47</b>
<b>3</b>	<b>GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN</b>	<b>48</b>
<b>4</b>	<b>GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT</b>	<b>50</b>
<b>5</b>	<b>TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING</b>	<b>52</b>
5.1.	Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen	52
5.2.	Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving	55
5.3.	Risicobeheer	66
5.4.	Materiële vaste activa	75
5.5.	Goodwill	76
5.6.	Overige immateriële activa	77
5.7.	Handelsvorderingen	78
5.8.	Overige activa	80
5.9.	Vorraden	80
5.10.	Geldmiddelen en kasequivalenten	81
5.11.	Eigen vermogen	81
5.12.	Leningen en overige financieringsverplichtingen	88
5.13.	Afgeleide financiële instrumenten	95
5.14.	Uitgestelde belastingen	99
5.15.	Overige verplichtingen	101
5.16.	Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	102
5.17.	Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	106



5.18.	Opbrengsten	107
5.19.	Kosten per type	109
5.20.	Financiële opbrengsten en kosten	110
5.21.	Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	111
5.22.	Winstbelastingen	112
5.23.	Winst (verlies) per aandeel	113
5.24.	Acquisities	115
5.25.	Investerings- en financieringstransacties zonder kasstroom	118
5.26.	Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen	118
5.27.	Verbonden partijen	122
5.28.	Dochtervennootschappen	123
5.29.	Gebeurtenissen na balansdatum	123
5.30.	Externe controle	124

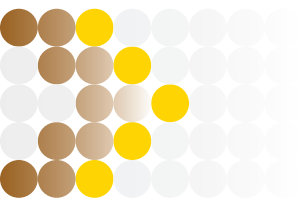
Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening	125
-----------------------------------------------------------------	-----

1 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN TELENET GROUP HOLDING NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2009	126
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

Verkort jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders	129
--------------------------------------------------------------------------------------------	-----

1 VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE BALANS	130
2 VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	131
3 STAAT VAN HET KAPITAAL	132
4 SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE WAARDERINGSREGELS	133
4.1 Algemene waarderingsregels	133
4.2 Verkorte bijzondere regels	133





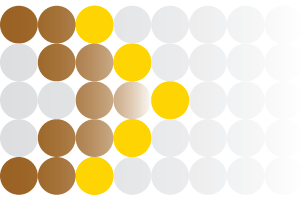
<b>5</b>	<b>VERKORT JAARVERSLAG OVER DE STATUTAIRE NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING</b>	<b>135</b>
5.1	Bespreking van de balans	135
5.2	Bespreking van de resultatenrekening	136
5.3	Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling	136
5.4	Voornaamste risico's en onzekerheden	137
5.5	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	137
5.6	Continuïteit van de onderneming	137
5.7	Belangenconflicten van bestuurders	137
5.8	Bijkantoren van de vennootschap	137
5.9	Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris	137
5.10	Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van indekking tegen rente- en wisselkoersrisico's bij Telenet	138
5.11	Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris	138
5.12	Vaststelling ten behoeve van de andere aanwezigen	138
5.13	Informatieverplichtingen conform artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007	138



## Geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur voor 2009 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

De Raad van Bestuur van Telenet Group Holding NV heeft de eer u hierbij het geconsolideerde verslag voor te leggen over het boekjaar dat eindigde op 31 december 2009 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 2009 die betrekking hebben op het kapitaal, de aandeelhouders, de Raad van Bestuur en het management van de Telenet Group Holding NV (de "Vennootschap") in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code van 2004 en rekening houdend met enkele nieuwe ontwikkelingen en principes inzake deugdelijk bestuur zoals uiteengezet in de bijgewerkte Belgische Corporate Governance Code (versie 2009).



Deze pagina werd bewust open gelaten.





# 1 INFORMATIE OVER HET BEDRIJF

Telenet is een toonaangevende aanbieder van media- en communicatiediensten in België. De belangrijkste producten die we aanbieden via ons breedbandnetwerk in Vlaanderen en delen van Brussel, zijn basis en premium kabeltelevisie in analoge en digitaal formaat, breedbandinternet en vaste en mobiele telefoniediensten, in de eerste plaats voor residentiële abonnees. Onder de merknaam Telenet Solutions leveren wij bovendien diensten aan bedrijven in België. Telenet is genoteerd op de beurs Euronext Brussel onder de code TNET en maakt deel uit van de BEL20-aandelenindex. Aanvullende informatie over Telenet en zijn producten is beschikbaar op onze website <http://www.telenet.be>.

Als gevolg van de Interkabel overeenkomst van oktober 2008, nam Telenet van de Zuivere Intercommunales bepaalde kabeltelevisie activa over, waaronder (i) alle rechten die Telenet nog niet had om het breedbandnetwerk van de Zuivere Intercommunales te gebruiken (het Telenet Partner Network) en (ii) de analoge en digitale televisieactiviteiten van de Zuivere Intercommunales, inclusief hun volledig klantenbestand (samen met de verwerving van de rechten om het Telenet Partner Network te gebruiken, de Interkabel overname). Telenet had voordien in 1996 het exclusieve recht verworven om punt-naar-punt diensten aan te bieden, inclusief breedbandinternet en telefoniediensten, en het recht om een gedeelte van de capaciteit van het Telenet Partner Network te gebruiken. Als hierna wordt verwezen naar het "Gecombineerde Network", wordt hiermee bedoeld het geheel van het Telenet Network en het Telenet Partner Network.

## 1.1. Analoge televisie

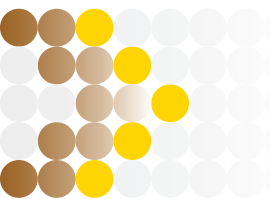
Basiskabeltelevisie is het belangrijkste medium voor het aanbieden van televisiediensten in Vlaanderen. Bijna alle gezinnen in Vlaanderen die over een televisie beschikken, beschikken over een aansluiting op het tweewegs HFC (hybrid fiber coaxial) kabelnetwerk. De hoge penetratie van onze basiskabeltelevisieactiviteiten resulteerde in een stabiele bron van opbrengsten en kasstromen.

Het totale aantal abonnees op zowel analoge basis- als digitale televisie bedroeg 2.342.000 per eind december 2009, tegenover 2.402.000 een jaar eerder. Ons abonneebestand omvat 1.342.000 abonnees die kabeltelevisie in analoge formaat ontvangen en 1.001.000 abonnees op Telenet Digital TV of op het overgenomen INDI- digitale serviceplatform.

Het aantal basistelesiekijkers op ons Gecombineerde Network daalde met 60.000 over het volledige jaar 2009 in vergelijking met een daling van 45.000 in 2008. Dit hogere klantenverloop weerspiegelt ons vergroot afzetgebied als gevolg van de overname van Interkabel, alsook het groter aantal opzeggingen door het "gratis" tv-aanbod van de historische speler. Dit organische nettoverlies omvat niet het aantal overschakelingen naar ons digitale televisieplatform en vertegenwoordigt klanten die hun abonnement opzegden om over te schakelen naar concurrerende platformen, zoals andere leveranciers van digitale televisie en satellietoperatoren, of klanten die verhuisd zijn buiten ons afzetgebied.

Voor de toekomst voorzien wij dat de concurrentie in de residentiële tv-markt zal aanhouden, zowel van bestaande platformen als DTT (digitale terreestriële televisie). In dit licht en in lijn met onze strategie zullen we onze inspanningen om de meeste van onze single-play-basiskabeltelevisieabonnees om te schakelen naar multiple play opvoeren, terwijl we onze gediversifieerde tv-productportefeuille later dit jaar verder zullen uitbreiden met DTT als gevolg van het recent ondertekende akkoord met Norkring België NV.





## 1.2. Digitale televisie

Door de lancering van onze interactieve digitale televisiedienst ("iDTV") in 2005, ontvangen onze klanten nu een breder basisaanbod digitale kanalen, samen met bepaalde interactieve diensten, bovenop het basisaantal analoge kanalen. Om te kunnen genieten van deze diensten hebben iDTV klanten de keuze tussen één van onze set-top boxen, die kunnen worden aangekocht of gehuurd. Na de lancering van High Definition (HD) op ons iDTV platform in 2007, hebben onze klanten toegang tot bijkomende HD kanalen en HD premium content. Momenteel omvat onze digitale kabeltelevisiedienst een combinatie van premium sport- en filmkanalen, een groot gamma aan themakanalen en verschillende on-demand en andere interactieve functies. Onze premium content wordt verworven via verschillende studiocontracten, met ondermeer Universal Studios, MGM, Twentieth Century Fox, Paramount, Sony, Disney en Warner Brothers. Voor deze contracten moeten we doorgaans betalen op basis van een minimum aantal abonnees, met aanpassingen op een glijdende schaal zodra we het minimum abonneeniveau hebben bereikt.

Eind december 2009 bedienden wij 1.001.000 digitale tv-klanten, een stijging van 49% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. De overgrote meerderheid van onze digitale tv-klanten kiest voor het interactieve platform Telenet Digital TV (938.000 abonnees aan het einde van het jaar, +54% jaar-op-jaar). De overige 63.000 abonnees kijken digitaal via een INDI-set-top box. Het voorbije jaar trokken wij netto 329.000 nieuwe Telenet Digital TV-klanten aan tegenover 218.000 in 2008 (+51% jaar-op-jaar). We geloven dat dit een solide prestatie is, vooral in het licht van de heviger concurrentie in de residentiële markt.

Onze digitalisatieratio, die het totale aantal digitale tv-klanten (zowel Telenet Digital TV als INDI) vergelijkt met ons totale aantal kabel tv-abonnees, bleef groeien, tot 43% aan het einde van december 2009 tegenover slechts 28% een jaar eerder. Wij merken op dat de digitalisatieratio binnen het Gecombineerde Netwerk in K4 2008 verwaterde door de integratie van de overgenomen tv-abonnees van Interkabel, die voornamelijk analoge abonnees waren. In de loop van K4 2009 zetten wij onze analoge PayTV-diensten stop en stapten de meeste van de resterende 6.000 analoge premium-PayTV-abonnees op het Telenet Partner netwerk over naar ons interactieve digitale platform.

In samenwerking met de lokale omroepen hebben we een grote on-demand omroepbibliotheek samengesteld die het grootste gedeelte van hun historische en recente content en previews van lokale series bevat. Bovendien bieden we

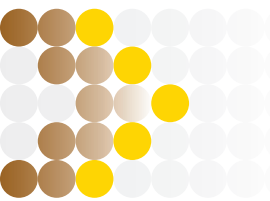
momenteel de mogelijkheid aan om e-mail te versturen, sms-diensten te gebruiken, online fotoalbums te bekijken, evenals toegang tot overheidsdiensten en –programma's in ons digitaal platform. Andere recent toegevoegde functies zijn verscheidene interactieve zoekmachines zoals een telefoongids, treininformatie, jobaanbiedingen en informatie over openbaar vervoer en vliegzeizen.

Om toegang te krijgen tot onze premium iDTV-diensten, moeten de abonnees een digitale set-top box aankopen of huren. We bieden "Digibox" en "Digicorder" set-top boxen aan met verschillende technische kenmerken en functionaliteiten, zoals de mogelijkheid om digitale content op te nemen en af te spelen. Beide types laten toe om uitzendingen in High Definition te bekijken en per einde december 2009 bedroeg het aandeel HD set-top boxen binnen het Gecombineerde Netwerk reeds 52%. Deze set-top boxen vormen de interface tussen de abonnee en het Telenet Netwerk en werken volgens de MHP-standaard (Multimedia Home Platform), een platform gebaseerd op een open standaard wat ons toelaat om soepel applicaties van verschillende bronnen te integreren. Momenteel is er nog geen dominante standaard voor digitale set-top box-platformen, maar de MHP-standaard werd door CableLabs Inc. aanvaard onder de OCAP- of Tru2way standaard.

## 1.3. Breedbandinternet

We zijn een toonaangevende leverancier voor residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen. Via ons geüpdate tweewegs HFC-netwerk bieden we onze residentiële klanten een breedbandinternetdienst aan met een downstream datatransfersnelheid tot 25 MBps. Ons huidige residentieel aanbod bestaat uit verschillende segmenten van Telenet «BasicNet», waarmee eindgebruikers data van het internet ontvangen aan een downstream datatransfersnelheid van 1 MBps, tot «TurboNet XL», dat de eindgebruikers een downstreamsnelheid biedt tot 25 MBps. In februari 2010 kondigden wij onze nieuwe generatie internetproducten aan. In de loop van 2010 zullen we de internetsnelheden en volumelimiten geleidelijk opschroeven voor zowel bestaande als nieuwe klanten. Met ons nieuwe internetproduct FiberNet hebben we onze reputatie als snelste internetprovider binnen ons afzetgebied wederom bevestigd. Gebruik makende van de allernieuwste EuroDocs 3.0 technologie behaalt FiberNet ongeëvenaarde downloadsnelheden van 100 MBps en meer.

Het blijft ons doel om de productspecificaties van onze breedbandproducten constant te blijven verbeteren om ons leiderschap qua snelheid en de betrouwbaarheid van de kabel



tegenover concurrerende aanbiedingen te blijven onderlijnen. Vandaag maakt een hele waaier aan multimediale toepassingen, sociale netwerken en videofragmenten steeds meer deel uit van de dagelijkse surfervaring en de digitale levensstijl. Dankzij de continue investeringen in nieuwe technologieën en het netwerk komt Telenet tegemoet aan de steeds hogere vereisten die het internet met zich meebrengt en brengt het een nooit geziene internetbeleving aan al haar klanten.

We zijn ervan overtuigd dat de combinatie van servicekwaliteit, een gesegmenteerd productaanbod en de merkherkenning van ons internetaanbod ons in staat heeft gesteld om snel te groeien. Onze capaciteit om deze markt verder uit te breiden zal echter gedeeltelijk afhankelijk zijn van de toename van het aantal gezinnen in Vlaanderen en delen van Brussel dat over een pc beschikt. Daarenboven geloven we dat de toename van notebooks, smartphones, game consoles en andere op IP-gebaseerde uitrusting, aan de groei van breedband in Vlaanderen en Brussel zal bijdragen.

2009 was een schitterend jaar voor breedbandinternet, met een nooit geziene nettostijging van het aantal abonnees sinds de lancering van snel internet in 1996. Over heel 2009 kwamen er netto 131.000 nieuwe breedbandabonnees bij, dat is 28% meer dan in dezelfde periode vorig jaar. De sterke nettogroei was zowel te danken aan een hogere verkoop als aan een daling in het aantal opzeggingen. Wij sloten het jaar af met 1.116.000 breedbandinternetabonnees, 13% meer dan in dezelfde periode vorig jaar. Bijgevolg breidde de penetratie van breedband (als % van het aantal aangesloten huizen) verder uit van 35,6% aan het einde van 2008 naar 39,9% aan het einde van 2009. Wij geloven dat de sterke groei van onze breedbandabonnees het gevolg is van verscheidene factoren, waaronder (i) leiderschap van product en snelheid over concurrerende technologieën; (ii) de betrouwbaarheid van ons netwerk; en (iii) onze aantrekkelijke prijsstructuren, mede doordat de internetcomponent in onze bundels hogere internetspecificaties heeft in vergelijking met onze afzonderlijke internetproducten. Het klantenverloop<sup>[1]</sup>, ten slotte, bleef goed onder controle op 7,2% in 2009. Dit is een verbetering met 1,1 procentpunt ten aanzien van het voorgaande jaar.

[1] Het klantenverloop is het resultaat van het totale aantal productopzeggingen gedurende een kwartaal (of een volledig jaar), verdeeld over het gemiddelde klantenbestand bij het begin van het kwartaal (of jaar) en het einde van het kwartaal (of jaar), in het geval van berekening per kwartaal vermenigvuldigd met 4 om het resultaat op jaarbasis te bekomen.

## 1.4. Telefonie

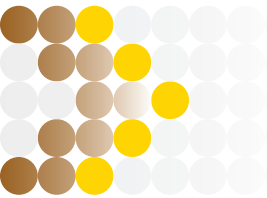
We bieden onze residentiële abonnees lokale, nationale en internationale vaste langeafstand-telefoniediensten, mobiele telefoniediensten en verschillende functies met toegevoegde waarde. In Vlaanderen zijn we momenteel de belangrijkste concurrent van Belgacom, de Belgische historische operator, door onze focus op klantenservice en innovatieve tariefplannen.

Wij slaagden erin netto 112.000 nieuwe vaste telefonieklanten te werven over het jaar, 38% meer jaar-op-jaar toen we netto 81.000 nieuwe vaste telefonieklanten erbij kregen. Ons abonneebestand voor vaste telefonie steeg 18% in vergelijking met heel 2008, tot 741.000 aan het einde van december 2009. Dat was te danken aan de aantrekkelijkheid van onze productbundels en de vaste tariefplannen voor gesprekken naar zowel binnen- als buitenland. De penetratie van onze vastetelefoniedienst (als % van het aantal aangesloten huizen) bedroeg 26,5% per eind december 2009, tegenover 22,7% eind 2008. Het aantal opzeggingen vertoonde een zichtbare verbetering van 8,2% in 2008 tot 6,6% in 2009. Het grootste deel van onze telefoonabonnees gebruikt VoIP-technologie volgens het open standaard EuroDocsis-protocol, waardoor we zowel internet- als telefoniediensten kunnen aanbieden.

Ons aanbod mobiele telefonie werd in augustus 2006 geïntroduceerd onder de merknaam Telenet Mobile. Aangezien we niet over een eigen mobiel telecommunicatienetwerk beschikken, wordt deze dienst verstrekt via een MVNO-partnerschap ("Mobile Virtual Network Operator"), waarbij Mobistar, de tweede grootste mobiele operator in België, alle netwerkdiensten levert. In februari 2009 hebben we onze bestaande overeenkomst met Mobistar uitgebreid tot een volledige MVNO overeenkomst (Full-MVNO), wat het ons mogelijk maakt om convergente spraak en data aanbiedingen te ontwikkelen. We zijn gestart met de uitbouw van onze eigen infrastructuur voor mobiele telefonie, waaronder een switch en een registratie- en facturatieplatform.

Eind oktober 2009 startten wij voorzichtig onze eerste op mobiele telefonie gerichte marketingcampagnes, naar de bestaande klanten toe. Verder hertekenden wij ons productaanbod en tarieven, waarbij klanten met een tweejarig abonnement een aantrekkelijke mobiele telefoon kregen aangeboden voor 1 euro. Ons mobiel aanbod is erop gericht om mobiele telefoniediensten te verkopen binnen onze bestaande klantenbasis, terwijl we een hogere ARPU ambiëren door een stijgend gebruik van zowel spraak als data. Ons opgefriste mobiele aanbod leidde tot een verwachte, scherpe versnelling in het nettoaantal nieuwe abonnees in K4 2009. In het laatste kwartaal van het jaar verwelkomden wij netto





24.000 nieuwe mobiele klanten, waardoor de jaarteller op 42.000 kwam te staan inclusief een vrijwillige, eenmalige opkuis van 6.000 inactieve klanten uit onze klantenbasis in de loop van K3 2009. Per eind december 2009 telde ons totaal abonneebestand 129.000 actieve mobiele klanten. In 2010 willen wij verdere stappen zetten op de mobiele markt door de geplande implementatie van onze Full-MVNO, maar in gedisciplineerde en zorgvuldig overwogen fases.

### Interconnectie

Via interconnectie kunnen gebruikers van een telefonienetwerk met de gebruikers van een ander telefonienetwerk communiceren. Om een abonnee van een telefonienetwerk in staat te stellen een telefoongesprek te voeren met een ontvanger op een ander netwerk, moet de netwerkaanbieder van de abonnee een interconnectie aangaan met het netwerk van de ontvanger. Het netwerk dat de ontvanger bedient, rekent normaal aan de netwerkaanbieder van de abonnee een vergoeding aan om de communicatie te beëindigen. De vergoeding is gebaseerd op een vaste gesprekskost en kosten op basis van de gespreksduur. De interconnectiekosten en – opbrengsten hebben een aanzienlijke impact op onze financiële resultaten en we hebben ernstige inspanningen geleverd om deze kosten onder controle te houden.

Onze interconnectiepraktijken zijn onderworpen aan de reglementering van het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie (“BIPT”). Na de aanvaarding van een nieuw regelgevend kader in de Belgische wetgeving, besloot het BIPT in augustus 2006 om een lineair glijpad naar reciprociteit (met Belgacom) over drie jaar in te voeren, beginnend in januari 2007. Vanaf 1 januari 2009 konden we slechts de interconnectiekost met Belgacom plus 15% aanrekenen. Bijgevolg daalde in 2009 ons opgelegd terminatietarief met 55% vergeleken met een jaar eerder, met een negatieve impact op onze telefonie-inkomsten van ongeveer €8,8 miljoen.

## 1.5. Bedrijfsdiensten

Telenet Solutions biedt een ruim gamma spraak-, data- en internetproducten en -diensten aan op maat van de omvang en de behoeften van elke klant. We bedienen bedrijfsklanten in heel België en in bepaalde delen van Luxemburg. Onze bedrijfsklanten zijn kleine en middelgrote ondernemingen (kmo's) met 5 tot 100 werknemers, grote bedrijven, openbare, gezondheids- en onderwijsinstellingen, en carrièrklanten zoals internationale aanbieders van spraak-, data- en internetdiensten.

Met een omzet voor het volledige jaar 2009 van €76,9 miljoen stagneerde de omzet van onze afdeling Bedrijfsdiensten in vergelijking met het voorgaande jaar. Dat is volgens ons een goede prestatie in het licht van de huidige, moeilijke economische omgeving en de hevige concurrentie op de markt. Het verlies van een belangrijk groothandelscontract voor glasvezeltoegang in het zuidelijk deel van België en de opzettelijke beëindiging van een aantal selectieve groothandelsactiviteiten voor telefoon en video, waar we een lage marge op realiseerden, vertegenwoordigden hierin €3,3 miljoen. Dankzij die verschuiving zullen we de rentabiliteit van onze businessdivisie naar de toekomst toe kunnen verbeteren en ons meer concentreren op onze kernproducten, data en internet, en onze unieke dienstenpositionering in deze markt.

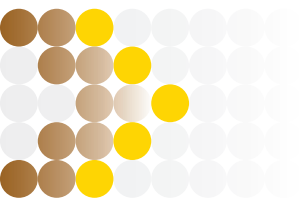
Exclusief beide elementen noteerden wij een onderliggende omzetsijging van 5%. In 2009 zagen wij slechts een lichte impact van de economische crisis op onze afdeling Bedrijfsdiensten, die voornamelijk een impact had op onze LAN-interconnectiediensten voor ondernemingen. Onze telefonie- en dataomzet bleek echter beter dan verwacht, vooral gedreven door onze IP-VPN en iFiber oplossingen.

## 1.6. Netwerk

Het Gecombineerde Netwerk bedient ongeveer 2,8 miljoen gezinnen en bedrijven in Vlaanderen en delen van Brussel. We kunnen hen analoge en digitale kabeltelevisie, breedbandinternet en telefoniediensten aanbieden.

Het Gecombineerde Netwerk bestaat uit het hoogperformante glasvezelbackbonenetwerk dat we hebben aangelegd en dat zich over 12.700 kilometer uitstrekt in Vlaanderen en delen van Brussel. In het kader van de fusie met Telenet Solutions kochten we bijkomende netwerkapparatuur aan die datatransport met hoge capaciteit mogelijk maakt in België en delen van Luxemburg, waar we de elektronische componenten bezitten en momenteel de glasvezel leasen, activa die eveneens deel uitmaken van het Telenet Netwerk. Via de aankoop van UPC Belgium verkregen we bijkomende netwerkapparatuur die toegang geeft tot ongeveer 187.000 gezinnen in en rond Brussel en Leuven.

Onze glasvezelbackbone gebruikt momenteel verschillende protocols. We verwachten dat het Internet Protocol (“IP”) na verloop van tijd steeds meer van de communicatietrafiek voor zijn rekening zal nemen. In de toekomst zullen onze systemen waarschijnlijk bijkomende op IP gebaseerde diensten ondersteunen. We kunnen gebruikmaken van MPLS



(multiprotocol label switching) voor het routeren van onze IP-traffic, wat ons in staat stelt om data efficiënter te labelen om de traffic op het Gecombineerde Netwerk beter te beheren. Dat betekent bijvoorbeeld dat we spraakpakketten prioriteit kunnen geven over datapakketten om een onderbreking in de spraakcommunicaties te vermijden.

De glasvezelbackbone van het Gecombineerde Netwerk geeft aansluiting op de lokale coaxlussen van het Gecombineerde Netwerk, die zich over 67.000 kilometer uitstrekken door heel Vlaanderen en delen van Brussel. Het gedeelte van het netwerk dat begint aan het kopstation en eindigt bij de eindgebruiker wordt het HFC-toegangsnetwerk of de «lokale lus» genoemd. Residentiële klanten sluiten op het Gecombineerde Netwerk aan via een coaxiale verbinding van één van onze knooppunten. Ons coaxiale netwerk opereert aan een minimumcapaciteit van 450 MHz. Eind 2009 hebben we de breedbandcapaciteit van heel ons netwerk uitgebreid naar 600 MHz alsook de EuroDocsis 3.0 technologie uitgerold, waardoor we in de loop van 2010 nieuwe toonaangevende breedbandoplossingen kunnen aanbieden.

De voltooide upgrade van de breedbandcapaciteit tot 600 MHz vormt een solide basis voor de verdere ontwikkeling van ons hybride netwerk van glasvezel en coaxkabel. Door het "Digital Wave 2015" investeringsprogramma willen wij ons netwerk en onze dienstverlening naar een hoger niveau tillen, omdat we geloven dat dergelijk netwerk rijk aan glasvezelkabel

ongeevenaarde capaciteit voorziet voor toekomstige groei. Het Pulsarproject, gericht op het splitsen van optische nodes, vervult hierin een centrale plaats en zal ons toelaten een nieuwe generatie netwerk te bouwen dat in staat zal zijn de veranderende consumentenbehoeften, nieuwe internetapplicaties en toekomstige diensten en technologieën op te vangen.

We gebruiken versterkers in het coaxiale netwerk om de downstream en *return path*-signalen op de lokale lus te versterken. Gemiddeld worden ongeveer 1.400 gezinnen bediend door elk van de ongeveer 2.399 knooppunten in het Gecombineerde Netwerk. Deze knooppunten bieden de gezinnen die ze bedienen meestal een totale capaciteit van 2 GBps. Als de klantenpenetratie op een bepaald knooppunt stijgt, zal de netwerkqualiteit meestal verslechteren. Als dat nodig is, stelt de schaalbaarheid van ons netwerk ons in staat om dit probleem, binnen bepaalde grenzen, op te lossen via knooppunt «splitsing», waarbij we bijkomende apparatuur in het knooppunt installeren, zodat dezelfde capaciteit van 2 GBps zo'n 550 gezinnen of minder per knooppunt bedient.

Analoge basisdiensten kunnen direct via een wandcontactdoos worden geleverd. Andere diensten vereisen een netwerk interface unit of «NIU.» De NIU scheidt het inkomende signaal volgens de dienst en maakt *return path*-communicatie mogelijk zonder interferentie.





# 2

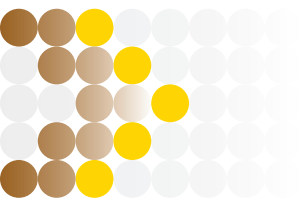
## BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING



### 2.1. Geconsolideerde staat van het totaalresultaat

in duizend euro, behalve aandeleninformatie

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
<b>Opbrengsten</b>	1.197.421	1.018.846
Kostprijs van geleverde diensten	(688.891)	(589.267)
<b>Brutowinst</b>	<b>508.530</b>	<b>429.579</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(210.022)	(190.833)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>298.508</b>	<b>238.746</b>
Netto financiële kosten	(153.662)	(191.263)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(484)	(433)
Winst vóór winstbelastingen	144.362	47.050
Winstbelastingen	88.728	(62.270)
<b>Winst (verlies) over de verslagperiode</b>	<b>233.090</b>	<b>(15.220)</b>
<b>Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal resultaat voor de periode, toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap</b>	<b>233.090</b>	<b>(15.220)</b>
<b>Winst (verlies) per aandeel</b>		
Gewone winst (verlies) per aandeel in €	2,09	(0,14)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel in €	2,08	(0,14)



In 2009 genereerden wij €1.197,4 miljoen omzet. Dat is een stijging van 18% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, toen de omzet €1.018,8 miljoen bedroeg. Exclusief de impact van de acquisities van zowel Interkabel (volledig geconsolideerd sinds het begin van K4 2008) en BelCompany (volledig geconsolideerd sinds het begin van K3 2009), bedroeg onze omzetgroei 9% voor het volledig jaar 2009. Die hogere omzet is rechtstreeks gekoppeld aan de sterke groei van het aantal abonnees voor onze residentiële kernproducten breedbandinternet, vaste telefonie en digitale televisie, een groeiende penetratie van onze multiple-playbundels en een hogere ARPU per klantenrelatie doordat klanten steeds meer producten afnemen.

Wij genereerden €607,7 miljoen aan Adjusted EBITDA in 2009, inclusief een eenmalige kost voor pensioengerelateerde

voordelen van €6,6 miljoen, tegenover €506,4 miljoen in 2008. Dit stemt overeen met een stijging met 20% op jaarbasis, waarvan 14% organische groei was. Dat vertegenwoordigt een Adjusted EBITDA-marge van 50,7% voor het hele jaar, tegenover 49,7% het voorgaande jaar. In K4 2009 boekten wij een niet-recurrente kost van €6,6 miljoen in verband met een regeling voor pensioengerelateerde voordelen voor bepaalde werknemers die voormalige werknemers van Electrabel (ICS) zijn. Exclusief deze eenmalige kost, zouden wij een Adjusted EBITDA bereikt hebben van €614,2 miljoen in 2009, wat overeenkomt met een marge van 51,3%.

Voor het gehele jaar 2009 boekten we een nettowinst van €233,1 miljoen in vergelijking met een nettoverlies van €15,2 miljoen in 2008.

## 2.2. Opbrengsten per dienst

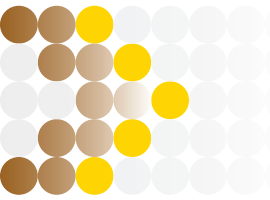
in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP		
	31 DEC 2009	31 DEC 2008 2008 HERZIEN <sup>(3)</sup>	31 DEC 2008 ZOALS GERAPPORTEERD
Kabeltelevisie:			
Abonnees basiskabeltelevisie <sup>(1)</sup>	322.271	244.325	244.325
Abonnees premiumkabeltelevisie <sup>(1)</sup>	115.398	77.985	77.985
Verdelers / Overige	56.516	29.820	29.820
Residentieel:			
Internet	402.010	375.055	353.682
Telefonie <sup>(2)</sup>	224.278	214.900	210.845
Bedrijfsdiensten	76.948	76.761	102.189
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>1.197.421</b>	<b>1.018.846</b>	<b>1.018.846</b>

De samenstelling van onze opbrengsten bleef in 2009 evenwichtig. Zowel analoge kabeltelevisie als residentieel internet en residentiële telefonie vertegenwoordigden een aanzienlijk aandeel van onze totale opbrengsten.

- [1] Basis- en premium kabeltelevisie omvatten hoofdzakelijk residentiële klanten, maar ook een klein aantal bedrijfsklanten.
- [2] De opbrengsten uit residentiële telefonie omvatten ook interconnectievergoedingen gegenereerd door bedrijfsklanten.
- [3] Sinds 1 januari 2009 werd alle omzet uit bedrijfsabonnees voor coaxiaal breedbandinternet en vaste telefonie omgezet van omzet uit bedrijfsdiensten naar omzet uit residentieel breedbandinternet en residentiële telefonie. Die herallocatie was bedoeld om de omzet af te stemmen op de abonneegegevens, omdat bedrijfsabonnees voor deze coaxiale producten al in de statistieken voor breedbandinternet en vaste telefonie waren opgenomen.





### 2.2.1. Kabeltelevisie

De totale opbrengsten uit kabeltelevisie, die zowel opbrengsten uit basiskabeltelevisie als digitale televisie omvatten, bedroegen €437,7 miljoen in 2009. Dit stemt overeen met een stijging van 36% ten opzichte van de €322,3 miljoen die in 2008 werd gerealiseerd.

De omzet uit basiskabeltelevisie omvat het basisabonnementsgeld voor zowel analoge als digitale televisiekanten (zowel Telenet Digital TV als INDI). In 2009 genereerden wij €322,3 miljoen omzet uit basiskabeltelevisie, een stijging met 32% in vergelijking met de €244,3 miljoen van 2008. De aanzienlijke stijging jaar-op-jaar is voornamelijk een gevolg van de overname van Interkabel en in mindere mate van de stijging van het basistelesieabonnementsgeld met ongeveer 6% vanaf februari 2009.

De regelmaat van de opbrengsten uit basiskabeltelevisie weerspiegelt de aanhoudende hoge penetratie van onze basiskabeldiensten en stabiele tarieven voor basiskabeldiensten. In lijn met de verwachtingen stelden we nog steeds een nettodaling van het aantal klanten voor basiskabeltelevisie vast als gevolg van de toenemende concurrentie van andere digitale televisie- en satellietoperators in het gebied waar we actief zijn.

Onze inkomsten uit premiumkabeltelevisie weerspiegelen de robuuste groei van onze klantenbasis voor digitale televisie. De ARPU die digitale tv-klanten genereren is doorgaans ongeveer het dubbele van de ARPU uit basiskabeltelevisie, door het gebruik van video-op-aanvraag, de groei van onze thematische en premiumkanaalpakketten, evenals periodieke huurgelden. De totale opbrengst uit premiumkabeltelevisie afkomstig van onze Telenet Digital TV-, INDI- en PayTV-klanten bedroeg €115,4 miljoen in 2009. In dezelfde periode van het voorgaande jaar was dat €78,0 miljoen, wat neerkomt op een stijging van 48% op jaarbasis.

### 2.2.2. Verdelers/Overige

Verdelers/Overige omzet omvat de omzet uit de verkoop van set-top boxen, evenals de omzet uit de activerings- en installatievergoedingen voor kabeltelevisie en een stijgend aandeel van andere diensten, zoals online reclame op onze portaal-site en communitywebsites. Verder omvat deze omzetpost ook de bijdrage uit het overgenomen gsm-distributiekanaal BelCompany, dat volledig werd geconsolideerd vanaf 30 juni 2009.

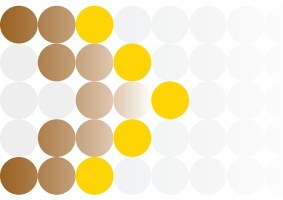
Verdelers/Overige omzet steeg met €26,7 miljoen in 2009 in vergelijking met het voorgaande jaar, tot €56,5 miljoen. Daarin was BelCompany goed voor €17,1 miljoen. In 2009 bedroeg de omzet die werd gegenereerd door de verkoop van set-top boxen en andere apparatuur die door de klant wordt gebruikt, €5,2 miljoen. In het voorgaande jaar was dat €8,4 miljoen. Deze daling hangt voornamelijk samen met de duidelijke verschuiving naar de verhuur van set-top boxen, die terugkerende inkomsten genereert in de vorm van een maandelijkse huurvergoeding, in tegenstelling tot de eenmalige inkomsten door verkoop.

### 2.2.3. Residentieel breedbandinternet

De omzet uit residentieel breedbandinternet steeg in 2009 met 7% tot €402,0 miljoen, tegenover €375,1 miljoen een jaar geleden. In de loop van het jaar zagen wij een versnelling van onze omzetgroei in residentieel breedbandinternet, van 6% in H1 2009 naar 8% in H2 2009. De sterke groei van het aantal klanten voor breedbandinternet en een trager tempo van de neerwaartse migraties werden lichtjes afgezwakt door de grotere massa aan bundelkortingen als gevolg het feit dat het gros van de nieuwe verkopen gebeurde in een bundel.

Hoewel breedbandinternet een stabiel product blijft voor de Vennootschap, verwachten we dat de toekomstige samenstelling van abonnees van breedbandinternet geleidelijk meer naar lagere productiecategorieën zal overgaan naarmate de breedbandpenetratie verder toeneemt en we daardoor lagere marktsegmenten beginnen aanboren. Terwijl de ARPU voor breedbandinternet lichtjes is gedaald omwille van prijsconcurrentie, de proportionele toekenning van de bundelkorting en het feit dat nieuwe klanten vaak een lager breedbandproduct afnamen, geloven we dat we mede dankzij de allernieuwste EuroDocsis 3.0 technologie de juiste hefboom hebben voor de toekomst. Zo verwachten we niet enkel een verdere stijging van onze klantenbasis voor breedbandinternet, maar zal de nieuwe technologie ons ook helpen om een hogere ARPU te realiseren voor breedbandinternet van zodra we klanten migreren naar de nieuwste generatie breedbandinternetproducten die een hogere ARPU kennen dan ons huidige productaanbod.





#### 2.2.4. Residentiële telefonie

Onze omzet uit residentiële telefonie, die de bijdrage omvat van zowel onze vaste- als onze mobiele telefonieactiviteiten, steeg met 4% in 2009 tot €224,3 miljoen, in vergelijking met €214,9 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. In de loop van het jaar veerde onze omzetgroei op van 3% in H1 2009 naar 6% in H2 2009. Die versnelling van de omzetgroei wordt voornamelijk aangedreven door een aanhoudende nettogroei van het aantal abonnees als gevolg van de interesse in onze multiple-playbundels en vastetariefplannen, een verdere vertraging van de uitholling van onze ARPU in vaste telefonie evenals een toenemende bijdrage van onze mobiele activiteiten.

In lijn met de tendensen van de recente kwartalen, werden de financiële prestaties van onze vastetelefonieactiviteit beïnvloed door onze vereiste implementatie van het nieuwe regelgevende kader, waardoor de terminatietarieven voor gesprekken op vaste lijnen op ons netwerk lager liggen. Dat kader, dat neigt naar wederzijdse interconnectkosten met het referentietarief van de historische speler, werd in 2007 doorgevoerd en liep af in 2009. Bijgevolg daalde in 2009 ons opgelegd terminatietarief met 55% vergeleken met een jaar eerder, met een negatieve impact op onze telefonie-inkomsten van ongeveer €8,8 miljoen. Exclusief interconnectomzet vertoonde onze omzet uit vaste telefonie, die voortvloeit uit abonnementen en gebruik, een gezonde groei van 10% jaar op jaar voor 2009.

#### 2.2.5. Bedrijfsdiensten – Telenet Solutions

Met een omzet voor het volledige jaar 2009 van €76,9 miljoen stagneerde de omzet van onze afdeling Bedrijfsdiensten in vergelijking met het voorgaande jaar. Dat is volgens ons een goede prestatie in het licht van de huidige, moeilijke economische omgeving en de hevige concurrentie op de markt. Het verlies van een belangrijk groothandelscontract voor glasvezeltoegang in het zuidelijk deel van België en de opzettelijke beëindiging van een aantal selectieve groothandelsactiviteiten voor telefoon en video, waar we een lage marge op realiseerden, vertegenwoordigden hierin €3,3 miljoen.

Exclusief beide elementen noteerden wij een onderliggende omzetstijging van 5%. In 2009 zagen wij slechts een lichte impact van de economische crisis op onze afdeling Bedrijfsdiensten, die voornamelijk een impact had op onze LAN-interconnectdiensten voor ondernemingen. Onze telefonie- en dataomzet bleek echter beter dan verwacht, vooral gedreven door onze IP-VPN en iFiber oplossingen.

### 2.3. Kosten

De totale bedrijfskosten stegen in 2009 trager dan de bedrijfsinkomsten, dankzij de verbeterde operationele efficiëntie waar we bleven naar streven in onze verkoop-, klantendienst- en herstellingsdivisies, en de strikte controle van onze overheadkosten.

De totale bedrijfskosten bedroegen €898,9 miljoen in 2009, een stijging met 15% in vergelijking met de €780,1 miljoen van dezelfde periode vorig jaar. We merken op dat het grootste deel van die gestegen uitgaven niet organisch is en rechtstreeks verband houdt met de acquisities van Interkabel en BelCompany. Op organische basis stegen onze totale bedrijfskosten met 5% in 2009; dat is nagenoeg de helft van onze organische omzetgroei.

	in duizend euro	
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Kostprijs van geleverde diensten <sup>(1)</sup>	(688.891)	(589.267)
Verkoop-, algemene en beheerskosten <sup>(1)</sup>	(210.022)	(190.833)
<b>Totaal kosten</b>	<b>(898.913)</b>	<b>(780.100)</b>

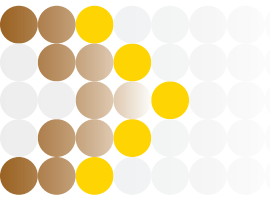
Als percentage van de totale omzet daalden onze totale bedrijfskosten (inclusief waardeverminderingen en afschrijvingen) jaar-op-jaar met 1,5 procentpunten in 2009, tot 75%.

#### 2.3.1. Kostprijs van geleverde diensten

Kostprijs van geleverde diensten<sup>1</sup> bedroegen €688,9 miljoen in 2009, een stijging met 17% op jaarbasis. Dit weerspiegelt zowel de overnames van Interkabel en BelCompany alsook de sterke aangroei van onze klantenbasis. Verder zagen we een organische stijging van de directe kosten, zoals de capaciteit van het call centre, hogere auteursrechten, contentkosten en interconnect-terminatiekosten en andere operationele kosten voor het netwerk, allemaal tekenen van de duurzame snelle groei van ons abonneebestand. De verhoogde betrouwbaarheid

[1] Exclusief aandelenplannen en optieplannen.





van ons netwerk en verdere platformupgrades van ons product Digital TV hadden echter een gunstige impact op onze servicekosten per RGU.

### 2.3.2. Verkoop-, algemene en beheerskosten

Kosten voor verkoop, algemene en beheerskosten<sup>(1)</sup> (SG&A) vertegenwoordigden €210,0 miljoen in 2009 – een toename met 10% tegenover 2008. Deze stijging in verkoop-, algemene en beheerskosten weerspiegelt de overname van Interkabel voor een volledig jaar en die van BelCompany voor zes maanden. Ondanks de verplichte indexaanpassing van de lonen van 4,5% begin 2009 daalden onze personeelskosten met 3% in 2009 in vergelijking met het voorgaande jaar. In K4 2009 bereikten we een akkoord met bepaalde van onze werknemers die voormalige werknemers van Electrabel (ICS) zijn. Dit akkoord heeft betrekking op pensioengerelateerde voordelen met betrekking tot kortingen op gas en elektriciteit en leidde tot een eenmalig kost van €6,6 miljoen. De kosten voor advertenties, verkoop en marketing stegen met 10% in 2009, vooral door hogere verkoopcommissies, de impact van de overname van BelCompany, een stijging van globale marketinguitgaven en onze eerste mobiele marketingcampagnes, waaronder promotionele aanbiedingen van gsm-toestellen.

### 2.4. Kosten per type

De totale bedrijfskosten stegen in 2009 trager dan de bedrijfsinkomsten, dankzij de verbeterde operationele efficiëntie waar we bleven naar streven in onze verkoop-, klantendienst- en herstellingsdivisies, en de strikte controle van onze overheadkosten. De totale bedrijfskosten bedroegen €898,9 miljoen in 2009, een stijging met 15% in vergelijking met de €780,1 miljoen van dezelfde periode vorig jaar. We merken op dat het grootste deel van die gestegen uitgaven niet organisch is en rechtstreeks verband houdt met de acquisities van Interkabel en BelCompany. Op organische basis stegen onze totale bedrijfskosten met 5% in 2009; dat is nagenoeg de helft van onze organische omzetgroei.

In K4 2009 bereikten we een akkoord met bepaalde van onze werknemers die voormalige werknemers van Electrabel (ICS) zijn. Dit akkoord heeft betrekking op pensioengerelateerde voordelen met betrekking tot kortingen op gas en elektriciteit.

[1] Exclusief aandelenplannen en optieplannen.

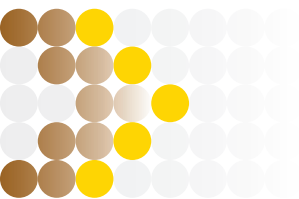
Deze overeenkomst maakte een einde aan alle toekomstige verplichtingen na tewerkstelling in dit opzicht en leidde tot een eenmalige kost van €6,6 miljoen. Deze kost werd integraal ten laste genomen in K4 2009, heeft geen directe impact op de kasstromen en zal geen verdere impact meer hebben op onze toekomstige winst –en verliesrekening.

Onze afschrijvingskosten zijn het resultaat van belangrijke investeringen in ons netwerk en onze investeringen in de opbouw van ons abonneebestand. Daarenboven verhoogde de succesvolle introductie van het huurmodel voor set-top boxen verder onze afschrijvingskosten omdat deze over een kortere tijdspanne worden afgeschreven dan onze netwerkactiva.

Onze afschrijvingskosten hebben betrekking op uitgaven voor immateriële activa, zoals bepaalde netwerkgebruiksrechten en IT-investeringen. Bovendien worden bepaalde kosten onder EU GAAP gekapitaliseerd en vervolgens afgeschreven, in plaats van ze weer te geven als bedrijfskosten. De afschrijving in verband met deze impact wordt gerapporteerd als “Afschrijvingen op uitzendrechten”.

De kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten en de kosten voor reclame, verkoop en marketing groeiden respectievelijk 22% en 10% in 2009 in vergelijking met het voorgaande jaar. Deze stijging weerspiegelt zowel de overnames van Interkabel en BelCompany, alsook de algemene groei van de onderliggende bedrijfsactiviteiten.

Het element “Overige kosten” omvat overheadkosten die niet in de loonlijst staan, andere kosten voor gebouwen, interne IT-kosten en erelonen voor advies en juridische bijstand voor de activiteit. Vóór de bekendmaking van onze resultaten over het boekjaar 2009 op 24 februari 2010 zaten de operationele kosten voor overnames of desinvesteringen vervat onder de noemer “Overige kosten”. Sindsdien worden deze operationele kosten echter apart getoond teneinde de berekening van onze Adjusted EBITDA te vergemakkelijken.



in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Personeelskosten:		
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	105.314	107.113
Overige werknemersvoordelen	17.736	20.006
	<b>123.050</b>	<b>127.119</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	238.999	199.535
Afschrijvingen	55.475	54.140
Afschrijvingen op uitzendrechten	8.329	8.572
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	343.237	281.877
Kosten voor reclame, verkoop en marketing	69.225	63.171
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	5.067	4.614
Niet-recurrente pensioenvoordelen	6.571	-
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen	1.293	800
Overige kosten	47.667	40.272
<b>Totaal kosten</b>	<b>898.913</b>	<b>780.100</b>

## 2.5. Adjusted EBITDA

Wij genereerden €607,7 miljoen aan Adjusted EBITDA<sup>(1)</sup> in 2009, inclusief een eenmalige kost voor pensioengerelateerde voordelen van € 6,6 miljoen, tegenover €506,4 miljoen in 2008 (+20% jaar op jaar). Dat vertegenwoordigt een Adjusted

[1] EBITDA wordt onder IFRS gedefinieerd als winst vóór netto financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Adjusted EBITDA wordt gedefinieerd als EBITDA exclusief vergoedingen op basis van aandelen en herstructureringslasten, en exclusief operationele kosten of opbrengsten betreffende succesvolle of onsuccesvolle overnames of desinvesteringen. Operationele kosten of opbrengsten betreffende overnames of desinvesteringen omvatten (i) winst en verliezen op de verkoop van activa met lange levensduur en (ii) due diligence, juridische, advies- en andere kosten aan derden betreffende onze inspanningen om een controlebelang in ondernemingen te verwerven of te verkopen. Adjusted EBITDA is een bijkomende parameter gebruikt door het management om het onderliggende resultaat van de onderneming aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overstemming met IFRS om het resultaat van de onderneming te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare IFRS parameter. Adjusted EBITDA is een niet-GAAP-cijfer zoals bedoeld door Verordening G van de Amerikaanse Securities and Exchange Commission. Voor aanverwante definities en afstemmingen verwijzen we naar de sectie Investor Relations op de website van Liberty Global, Inc. (<http://www.lgi.com>). Liberty Global, Inc. is onze controlerende aandeelhouder.

EBITDA-marge van 50,7% voor het hele jaar, tegenover 49,7% het voorgaande jaar. Exclusief deze eenmalige kost, zouden wij een Adjusted EBITDA bereikt hebben van €614,2 miljoen in 2009 (+21% jaar op jaar), wat overeenkomt met een marge van 51,3%.

De sterke groei van de Adjusted EBITDA is voornamelijk het resultaat van onze duurzame focus op proces- en productplatformverbeteringen, een snellere penetratie van multiple play en een algemene, gedisciplineerde kostencontrole. Exclusief de impact van de acquisities van Interkabel en BelCompany steeg onze Adjusted EBITDA voor 2009 met 14% jaar op jaar.

## 2.6. Bedrijfswinst (EBIT)

De combinatie van een sterke Adjusted EBITDA-groei, gecompenseerd door de eenmalige kost van €6,6 miljoen in K4 2009 en een stijging van de afschrijvingen en waardeverminderingen, leidde tot een bedrijfswinst van €298,5 miljoen in 2009, tegenover €238,7 miljoen in 2008. Dit komt neer op een stijging met 25%.





## 2.7 Netto financiële kosten

### 2.7.1 Financiële opbrengsten

De financiële inkomsten voor het hele jaar 2009 bedroegen €1,2 miljoen, tegenover €5,6 miljoen vorig jaar. Die daling was voornamelijk toe te schrijven aan de lagere rentevoeten en een lager gemiddeld kassaldo omdat kasoverschotten werden gebruikt om het uitstaande bedrag van €85,0 miljoen van het wentelkrediet volledig af te lossen over de eerste helft van 2009.

### 2.7.2 Netto interestkosten

Onze netto interestkosten voor het volledige jaar 2009 bedroegen €134,0 miljoen tegenover €163,9 miljoen voor het voorgaande jaar. Deze daling was voornamelijk te danken aan de lagere EURIBOR-rente, die de basis is voor onze totale interestkosten op onze Senior Credit Facility. Die daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door bijkomende rentekosten van €21,1 miljoen op de financiële leases die zijn geïmplementeerd voor de overname van Interkabel.

Door onze Senior Credit Facility lopen wij renterisico's, die verbonden zijn aan de onderliggende schommelingen van de driemaandse EURIBOR-rente. Wij sloten diverse afgeleide financiële instrumenten af om onze blootstelling aan rentestijgingen gedurende de looptijd van onze Senior Credit Facility aanzienlijk te reduceren. Tijdens het jaar hebben wij onze portefeuille van rente-indekkingen verder geoptimaliseerd, om de gemiddelde rentevoeten te reduceren en om de langere looptijden van onze Senior Credit Facility gedeeltelijk te dekken. Onze derivaten omvatten een combinatie van renteswaps, caps en collars.

### 2.7.3 Netto verlies op derivaten

In lijn met de IFRS-boekhoudnormen worden onze rentederivaten gewaardeerd op basis van de reële prijzen, d.w.z. tegen de marktwaarde (mark-to-market), en worden wijzigingen in de reële waarde geboekt op onze resultatenrekening. Deze wijzigingen in reële waarde hebben geen directe impact op onze kasstromen, tot de derivaten volledig of gedeeltelijk zijn vereffend. Voor het hele jaar 2009

veroorzaakte de wijziging in de reële waarde van onze rentederivaten een verlies van €20,9 miljoen, tegenover een verlies van €33,0 miljoen het jaar daarvoor. Deze wijzigingen in de reële waarde waren grotendeels het gevolg van wijzigingen in de rentecurve van de EURIBOR op 3 maanden tijdens de looptijd van deze instrumenten.

## 2.8 Winstbelastingen

Voor het volledige jaar 2009 tekenden wij een belastingopbrengst van €88,7 miljoen op, in vergelijking met een belastingkost van €62,3 miljoen voor 2008, wat een eenmalig belastingkrediet weerspiegelt van €124,6 miljoen dat werd geboekt in K4 2009. Dat eenmalige belastingkrediet was het resultaat van de erkenning van een uitgestelde belasting gerelateerd aan de operationele nettoverliezen van onze dochteronderneming Telenet BidCo NV. Als gevolg van de goedkeuring van een fusie tussen Telenet BidCo NV, een holdingbedrijf, en Telenet NV, een operationele onderneming, door de Belgische belastingdiensten, zal de gefuseerde onderneming in de toekomst de operationele nettoverliezen van Telenet Bidco NV kunnen benutten.

Aangezien België geen belastingconsolidatie toepast, kunnen toekomstige belastingkosten of -opbrengsten binnen individuele entiteiten van de groep niet worden gecorreleerd met het geconsolideerde nettoresultaat van Telenet Group Holding NV.

## 2.9 Winst (verlies) van het boekjaar

Wij noteerden een nettowinst van €233,1 miljoen voor het hele jaar 2009, inclusief een verlies van €20,9 miljoen op onze rente-indekkingsinstrumenten en een eenmalig belastingkrediet van €124,6 miljoen, zonder welke wij een nettowinst van €129,4 miljoen zouden hebben gerealiseerd. Het voorgaande jaar noteerden wij een nettoverlies van €15,2 miljoen, inclusief een verlies van €33,0 miljoen op onze rente-indekkingsinstrumenten, zonder welke wij een nettowinst van €17,8 miljoen zouden hebben gerealiseerd. Exclusief deze winsten en verliezen op onze rente-indekkingsinstrumenten in beide jaren en het eenmalige belastingkrediet in 2009, merkten we een aanzienlijke stijging van de nettowinst, voornamelijk door onze onderliggende operationele verbeteringen en de lagere rentekosten.

## 2.10. kasstroom en liquide middelen

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

	in duizend euro	
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	440.750	352.032
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(279.554)	(433.505)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(81.128)	70.503
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>80.068</b>	<b>(10.970)</b>

### Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg met 25% tot €440,8 miljoen voor het volledige jaar 2009, een stijging tegenover de €352,0 miljoen van het jaar daarvoor. Die stijging weerspiegelt de combinatie van een hogere Adjusted EBITDA en lagere interestkosten, gedeeltelijk gecompenseerd door een dalend gunstig effect uit de bewegingen in werkkapitaal. Dit laatste is een gevolg van de migratie van jaarlijkse, voorafbetaalde facturering naar maandelijkse facturering voor analoge abonnees die overgaan naar digitale televisie.

### Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten

De nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten bedroeg €279,6 miljoen voor het volledig jaar 2009, tegenover €433,5 miljoen voor het voorgaande jaar. We merken op dat de nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten in 2008

de contante vooruitbetaling van €200,6 miljoen omvatte voor de overname van Interkabel op 1 oktober 2008. Exclusief kasmiddelen gebruikt voor acquisities steeg de nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten tot €273,2 miljoen in 2009, van €228,4 miljoen. Dit resultaat is voornamelijk een weerspiegeling van hogere contante bedrijfsinvesteringen mede door het succes van ons verhuuraanbod van set-top boxen voor digitale tv.

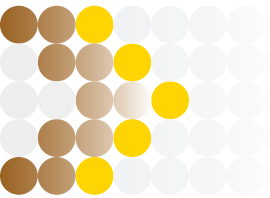
### Vrije kasstroom

Wij genereerden een vrije kasstroom<sup>[1]</sup> van €166,9 miljoen voor het volledige jaar 2009, een stijging met 38% tegenover de €121,2 miljoen van het voorgaande jaar. Dit resultaat was voornamelijk het gecombineerde effect van een verbetering van onze Adjusted EBITDA, lagere interestkosten op onze Senior Credit Facility, bewegingen in het werkkapitaal, gedeeltelijk beïnvloed door hogere contante bedrijfsinvesteringen.

	in duizend euro	
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	440.750	352.032
Verwerving van materiële vaste activa	(233.697)	(200.388)
Verwerving van immateriële activa	(40.190)	(30.395)
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>166.863</b>	<b>121.249</b>

[1] Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus de bedrijfsinvesteringen van onze continue activiteiten, elk zoals gerapporteerd in ons geconsolideerd kasstroomoverzicht.





### Nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten

De nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten bedroeg €81,1 miljoen voor het volledige jaar 2009, in vergelijking met een nettokasstroom uit financieringsactiviteiten van €70,5 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Het gebruik van cash in 2009 is een gecombineerd effect van (i) de terugbetaling van €85,0 miljoen op het uitstaande saldo van het wentelkrediet dat wij in K3 2008 opnamen om een deel van de overname van Interkabel te financieren; (ii) de betaling van een kapitaalvermindering van €55,8 miljoen aan onze aandeelhouders in K3 2009; gedeeltelijk gecompenseerd door (iii) de opname van €90,0 miljoen uit de termijnlending B2B, waarvan de beschikbaarheid anders zou zijn vervallen op 30 juni 2009. De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten in 2008 komt voornamelijk uit de opname van €85,0 miljoen uit het wentelkrediet. De rest van de kasmiddelen gebruikt in financieringsactiviteiten omvatte verschillende terugbetalingen van leases en de geplande terugbetaling van de nieuwe Telenet Partner Network-kapitaallease van €21,1 miljoen als gevolg van de overname van Interkabel.

Per 31 december 2009 hadden wij €145,7 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten, tegenover €65,6 miljoen per 31 december 2008. Dit was het gevolg van de terugbetaling van het wentelkrediet van €85,0 miljoen en de kapitaalvermindering van €55,8 miljoen, gecompenseerd door de opname van de termijnlending B2B van €90,0 miljoen en een sterke vrije kasstroom van €166,9 miljoen voor het volledige jaar 2009.

### Hefboomratio en beschikbare middelen

Per 31 december 2009 resulteerden het uitstaande saldo van onze Senior Credit Facility en het uitstaande kassaldo in een nettohefboomratio voor bevoorrechte schulden van 3,1x EBITDA<sup>[1]</sup>, een daling tegenover 3,7x EBITDA per 31 december 2008, en aanzienlijk onder het convenant van 6,25x en de beschikbaarheidstest van 5,0x. Inclusief onze financiële leases en andere schulden, is onze hefboomratio voor de totale nettoschulden gelijk aan 3,6x de EBITDA.

Volgens de Senior Credit Facility hebben wij toegang tot de bijkomende toegezegde leningen op vaste termijn B2A en E2 en het wentelkrediet van samen €310,0 miljoen, op voorwaarde dat de bovenvermelde convenanten worden nagekomen, met beschikbaarheid tot en met respectievelijk 30 juni 2010 en 30 juni 2014, conform de wijzigingen van de Senior Credit Facility.

[1] Berekend volgens de definitie van Senior Credit Facility, op basis van de netto bevoorrechte schulden gedeeld door de EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen.

Op 7 augustus 2009 rondden wij met succes de vrijwillige verlenging van onze bestaande termijnleningen onder de Senior Credit Facility af. Deze hefboomneutrale transactie verbeterde verder de stabiliteit van Telenets schuldkapitalisatie doordat ze de onderneming extra kasstroomflexibiliteit verschafte. Bovendien zijn er geen grote schuldafschrijvingen meer nodig vóór het einde van 2014.

## 2.11. Bedrijfsinvesteringen

De totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen bedroegen €317,6 miljoen voor het hele jaar 2009. Dit resultaat is gelijk aan 27% van de omzet en inclusief €103,9 miljoen uitgaven aan set-top boxen, goed voor 33% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen. Het hoge aandeel van de set-top boxen voor verhuur in onze totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen was te wijten aan het sterk blijvende succes van Telenet Digital TV en een sterke voorkeur bij onze klanten voor de duurdere set-top boxen met HD- en PVR-mogelijkheden. Onze bedrijfsinvestering in set-top boxen vertegenwoordigt een investering vooraf, wat een rendement genereert in de vorm van maandelijks terugkerende huurgelden.

Naast de set-top boxen voor verhuur ging 18% van onze totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in het volledige jaar 2009 naar installaties en klantenapparatuur en 25% naar netwerkgroei en expansies. Daartoe behoren ondermeer het upgradeproject naar 600 MHz-netwerkbandbreedte, dat nu grotendeels is afgerond, en verschillende investeringen om ons hogere abonneebestand en de vereisten inzake breedbandsnelheid op te vangen. De netwerkgroei-component omvatte ook de implementatie van ons interne mobiele switch centre in het licht van onze geplande overgang naar Full-MVNO later dit jaar.

Dat impliceert dat ongeveer 76% van onze gezamenlijke toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in 2009 schaalbaar was of te maken heeft met abonnees. De rest vertegenwoordigt herstellingen en vervangingen van netwerkapparatuur, acquisitiekosten van sportcontent en recurrente investeringen in ons IT-platform en systemen.

Ter vergelijking, voor het volledig jaar 2008 bedroegen de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen €245,9 miljoen, goed voor 24% van de omzet, inclusief €60,7 miljoen aan uitgaven voor set-top boxen.

## 3.1. Algemene informatie

Wij oefenen onze activiteiten uit in een snel veranderende omgeving en dat geeft aanleiding tot talrijke risico's waarover wij geen controle hebben. Deze risico's omvatten:

- 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 televisiemarkt was;
- Onze aanzienlijke schuldgraad en – aflossingsverplichtingen, met inbegrip van de restrictieve verbintenissen onder onze gesyndiceerde banklening. Op 31 december 2009 hadden wij een totale schuld van €2.366 miljoen op geconsolideerde basis;
- De controle over onze operaties die de hoofdaandeelhouder bezit en mogelijke belangenconflicten die wij kunnen hebben met onze hoofdaandeelhouder.

Andere risico's waaraan wij blootgesteld zijn omvatten – doch zijn echter niet beperkt tot - verhoogde klantenwervingkosten; ons vermogen om klanten aan te trekken en te behouden en de algemene marktpenetratie te vergroten; ons vermogen om te concurreren met andere aanbieders van communicatiediensten en content; aantasting van onze reputatie en merknaam; ons

vermogen om met succes nieuwe technologieën of diensten te introduceren; 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; nadelige ontwikkelingen op het vlak van regelgeving, wetgeving, belasting, lopende of nieuwe juridische geschillen of andere juridische domeinen; een verslechtering van de sociale verhoudingen en het economisch klimaat; en ons vermogen om de Full-MVNO overeenkomst met Mobistar uit te voeren.

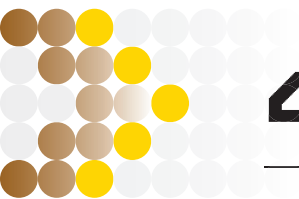
Voor bijkomende informatie aangaande de financiële risicofactoren verwijzen we naar Toelichting 5.3 van het geconsolideerde jaarverslag van de Vennootschap.

Bijkomende risico's en onzekerheden die ons momenteel onbekend zijn of die wij momenteel onbelangrijk achten, kunnen ons eveneens schade berokkenen.

## 3.2. Juridische geschillen

We verwijzen naar Toelichting 5.26.1. van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.





# 4

## INFORMATIE OVER GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM



We verwijzen naar Toelichting 5.29 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.





# 5

## INFORMATIE OVER ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In 2009 spitsten de voornaamste inspanningen van de Vennootschap op het vlak van onderzoek en ontwikkeling zich af rond Telenets mobiele strategie, de lancering van nieuwe generatie internetproducten gebruik makende van de EuroDocsis 3.0 standaard, en de verdere verbetering van ons digitaal televisieaanbod met focus op een nieuwe gebruikersinterface, het programmeren van set-top boxen via het internet en 3D TV.

Als gevolg van ons Full-MVNO akkoord met mobiele netwerkoperator Mobistar heeft Telenet deels haar eigen mobiele kerninfrastructuur ontwikkeld, waaronder een switch en een registratie- en facturatieplatform. Dit platform geeft Telenet meer flexibiliteit in de ontwikkeling van nieuwe producten en laat de Vennootschap toe om een competitief quadruple-playaanbod te commercialiseren.

Wat het vaste kabelnetwerk betreft, beëindigde Telenet het Mach3-project. Hierdoor werd de beschikbare netwerkfrequentie uitgebreid tot 600 MHz, wat één van de noodzakelijke voorwaarden was om de nieuwe EuroDocsis 3.0 technologie uit te rollen. Deze technologie vergroot de netwerkcapaciteit en laat de Vennootschap toe om supersnel breedbandinternet aan te bieden met downloadsnelheden tot 200 MBps. Dit onderstreept nogmaals Telenets status als snelste internetaanbieder in haar afzetgebied ten aanzien van concurrerende technologieën.

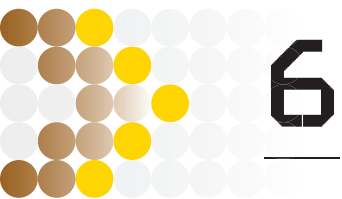
Anticiperend op de sterk toegenomen verspreiding van allerlei digitale toestellen, convergentie van mobiel en vast, nieuwe diensten als "cloudcomputing" en de toenemende behoefte van consumenten en bedrijven om meer videooplossingen te

gebruiken, heeft Telenet de designfase van haar Pulsar-programma afgerond. Door dit meerjarig investeringsprogramma willen wij het aantal huizen per optische node verminderen van het huidige gemiddelde van 1.400 huizen per optische node tot een maximum van gemiddeld 500 huizen. In de komende vijf jaar, in plaats van de eerder vooropgestelde periode van tien jaar, gaat Telenet €150 miljoen investeren om de digitalisering van Vlaanderen een stevige duw in de rug te geven en van Vlaanderen een "networked economy" te maken.

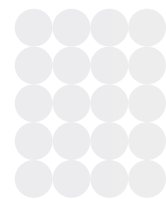
Wat televisie betreft, heeft Telenet een nieuwe gebruikersinterface voor digitale televisie ontwikkeld. Deze nieuwe gebruikersinterface zal de navigatiemogelijkheden van digitale tv verbeteren, het gebruik van op-aanvraag diensten zoals video-op-aanvraag vergemakkelijken en betekent tegelijkertijd een nieuwe beleving voor onze digitale televisiekanten. Daarnaast heeft de Vennootschap de lancering van Digiprogrammer voorbereid. Dit programma zal toelaten om via het internet set-top boxen te programmeren. Tot slot heeft Telenet met succes een aantal testen van 3D TV afgerond. De huidige generatie set-top boxen is daarbij reeds uiterst geschikt voor 3D TV.

Tot slot blijft Telenet verder investeren in onderzoek en ontwikkeling om te verzekeren dat haar klanten voortdurend genieten van de meest geavanceerde toegepaste technologische oplossingen. Telenet werkt ook samen met toonaangevende externe experts, zoals het IIBT (Interdisciplinair Instituut voor Breedband Technologie) en Cable Europe Labs, een initiatief van Europese kabeloperatoren.





## GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN



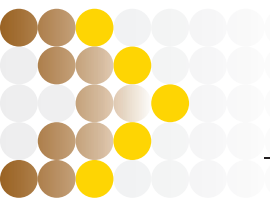
De activiteiten van de Vennootschap zijn blootgesteld aan schommelingen van de wisselkoersen en de interestvoeten.

De Vennootschap probeert haar wisselkoersblootstelling te beperken door bepaalde afgeleide financiële instrumenten te gebruiken om haar blootstelling aan schommelingen in wisselkoers en interestvoet resulterend uit activiteiten en financiering op te vangen. Het gebruik van derivaten valt onder de beleidslijnen van de Vennootschap die goedgekeurd zijn door de Raad van Bestuur en die schriftelijke principes bevatten met betrekking tot het gebruik van derivaten in overeenstemming met de risicobeheerstrategie van de Vennootschap. De vennootschap heeft gebruik gemaakt van verschillende afgeleide instrumenten om de blootstelling aan de rentevoet en de wisselkoers te beheren. De Vennootschap past geen hedge

accounting toe op haar afgeleide instrumenten. De wijzigingen in reële waarde van alle andere afgeleide instrumenten worden bijgevolg rechtstreeks op de resultatenrekening geboekt.

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

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



# 7

## CORPORATE GOVERNANCE

Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap werd bijgewerkt op 31 juli 2009, naar aanleiding van de publicatie van de Belgische Corporate Governance Code 2009 op 12 maart 2009, en kan geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap (<http://investors.telenet.be>). In dit hoofdstuk bespreekt de Raad van Bestuur de feitelijke informatie aangaande het gevoerde corporate governance beleid binnen Telenet en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden in het boekjaar 2009.

### 7.1. Regelgevende ontwikkelingen en hun impact op Telenet

Ook in 2009 had Telenet te maken met enkele belangrijke juridische en regelgevende ontwikkelingen.

De wet van 17 december 2008 implementeerde de EU Richtlijn 2006/43/EG en is in werking getreden op 8 januari 2009. Deze wetgeving verplicht genoteerde vennootschappen een (intern) auditcomité op te richten. Verder moeten genoteerde vennootschappen (en hun commissarissen) bijkomende informatie opnemen in hun jaarverslagen over dit auditcomité. We verwijzen naar Sectie 7.3.3 van het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur en naar het rapport van de commissaris voor meer informatie hieromtrent.

De voor Telenet meest in het oog springende regelgevende ontwikkelingen in 2009 betroffen de omzetting van de Europese Audiovisuele Media Diensten richtlijn (AVMD), de opheffing van het Belgisch verbod op koppelverkoop naar consumenten toe en de goedkeuring op Europees niveau van de herziening van het Europees regelgevend telecomkader.

Als een van de eerste in Europa heeft Vlaanderen de AVMD richtlijn (EU richtlijn 2007/65/EC) omgezet in nationaal recht, door middel van het mediadecreet van 27 maart 2009. Deze

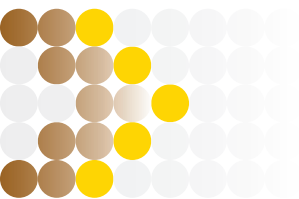
richtlijn is de opvolger van de oude "Televisie Zonder Grenzen" richtlijn (EU richtlijn 89/552/EEC zoals gewijzigd door EU richtlijn 97/36/EC). De meest relevante wijzigingen betreffen de uitbreiding van het toepassingsgebied van de richtlijn tot alle vormen van op televisie gelijkende diensten, wat een eerlijke competitie toelaat tussen alle audiovisuele media diensten. De AVMD richtlijn is niet alleen van toepassing op lineaire diensten (d.i. televisie uitzendingen), maar ook - met enkele minder strenge regels - op niet-lineaire diensten (d.i. diensten op vraag, voorzien voor het bekijken van programma's op het tijdstip gekozen door de gebruiker op verzoek, op basis van een catalogus van programma's). De inkomsten uit reclame blijven de belangrijkste bron voor financiering van vrij te ontvangen televisieprogramma's. Het updaten van deze regels laat de omroepen toe op een meer duurzame wijze te werken. De nieuwe richtlijn heft ook enkele reclamebeperkingen op, zoals product placement reclame.

Vrij vlug daarna, in april 2009, werd door het Hof van Justitie te Luxemburg het Belgisch verbod op koppelverkoop naar consumenten toe als niet verenigbaar met de relevante Europese wetgeving terzake bevonden. Hiermee werd vanaf die uitspraak zowel het algemeen verbod, alsook de gedeeltelijke uitzondering op het verbod uit de telecomwet van 13 juni 2005, als niet meer van toepassing beschouwd. Dit heeft er ook toe geleid dat koppelverkoop aanbiedingen in België het daglicht begonnen te zien gedurende de tweede helft van 2009.

Aan het eind van 2009 werden de verschillende Europese instellingen het uiteindelijk eens over de herziening van het bestaande Europese telecomkader uit 2002. Hoewel de meeste bepalingen nog een concrete invulling moeten krijgen is de opzet geweest om de samenwerking tussen de nationale toezichthouders, waaronder het BIPT, en de Europese Commissie nog meer te verstevigen.

Verder werden de consumenten regels verder uitgebreid. Zo zal men in de toekomst nog vlugger dan vandaag een nummeroverdracht kunnen verkrijgen bij het overstappen van de ene aanbieder naar de andere.





Ook werden de regels in het nieuw Europees regelgevend kader aangepast aan het gebruik van nieuwe technologieën, zoals glasvezel, waarbij het stimuleren van nieuwe investeringen nog meer dan in het huidige kader als onderliggende basisdoelstelling vooropstaat.

De omzetting in nationaal recht van deze nieuwe regels dient tegen midden 2011 afgerond te zijn.

## 7.2. Kapitaal en aandeelhouders

### 7.2.1. Kapitaal en aandelen

Het kapitaal van de Vennootschap bedroeg €1.041.811.831,33 op 31 december 2009 en is vertegenwoordigd door 111.761.666 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn gewone aandelen, opgenomen in de notering van Euronext Brussels, met uitzondering van 30 Gouden Aandelen en 1.665.087 Liquidatie Dispreferentie Aandelen waaraan specifieke rechten of verplichtingen zijn verbonden, zoals beschreven in de statuten en in het Corporate Governance Charter.

Op 23 februari 2010 werden 1.570.244 Liquidatie Dispreferentie Aandelen gehouden door Interkabel Vlaanderen CVBA omgezet in 1.509.850 gewone aandelen. Als gevolg hiervan staan er vanaf 23 februari 2010 maar 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen meer uit.

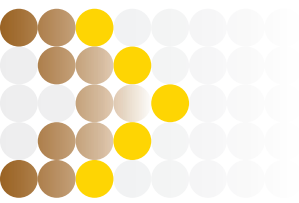
In 2004 heeft de Vennootschap winstbewijzen van klasse A en klasse B uitgegeven en opties op deze winstbewijzen. De winstbewijzen zijn uitgegeven onder voorwaarde van de uitoefening van de opties. De opties werden toegekend aan kaderleden van Telenet in het kader van een aandelenoptieplan ("ESOP 2004"). Onder bepaalde voorwaarden kunnen de winstbewijzen omgezet worden in aandelen. Op 31 december 2009 waren er 270.303 opties van klasse A, 140.875 opties van klasse B, geen winstbewijzen van klasse A en 57.978 winstbewijzen van klasse B uitstaande onder het ESOP 2004. Meer details over de uitstaande opties en winstbewijzen onder het ESOP 2004 zijn beschikbaar in Toelichting 5.11.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 27 december 2007 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap een nieuw aandelenoptieplan voor de werknemers goed ("ESOP

2007"), waarbij 3.300.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning aan geselecteerde deelnemers onder het ESOP 2007. Elke warrant geeft het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen en voorwaarden van het ESOP 2007. De Raad van Bestuur en het HRO comité kunnen de warrants toekennen aan aangewezen begunstigten gedurende een periode van drie jaar vanaf de uitgiftedatum. De warrants worden definitief verworven per kwartaal gedurende een periode van vier jaar. De Raad van Bestuur en het HRO comité hebben in 2008 drie toekenningronden georganiseerd onder het ESOP 2007 voor een totaal van 1.134.100 warrants. In 2009 hebben de Raad van Bestuur en het HRO comité drie nieuwe toekenningronden georganiseerd onder het ESOP 2007, voor een totaal van 1.484.000 warrants. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2007 kan men vinden in Toelichting 5.11.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 29 mei 2008 heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders het aandelen aankoopplan goedgekeurd op 27 december 2007 (het ESOP 2007) deels ingetrokken, waarbij 317.000 warrants uitgegeven op 27 december 2007 werden ingetrokken. Een nieuw aandelenoptieplan voor werknemers (het "ESOP 2008") werd goedgekeurd, waarbij 317.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning van deze warrants aan de CEO van de Vennootschap. Elke warrant geeft het recht om op één aandeel in te schrijven onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen van het ESOP 2008. De CEO heeft deze 317.000 warrants aanvaard op 29 mei 2008. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2008 kan men vinden in Toelichting 5.11.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 28 mei 2009 heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders het aandelen aankoopplan goedgekeurd op 27 december 2007 (het ESOP 2007) deels ingetrokken, waarbij 180.000 warrants uitgegeven op 27 december 2007 werden ingetrokken. Een nieuw aandelenoptieplan voor werknemers (het "ESOP 2009") werd goedgekeurd, waarbij 180.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning van deze warrants aan de CEO van de Vennootschap. Elke warrant geeft het recht om op één aandeel in te schrijven onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen van het ESOP 2009. De CEO heeft deze 180.000 warrants aanvaard op 26 juni 2009. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2009 kan men vinden in Toelichting 5.11.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.



## 7.2.2. Evolutie van het kapitaal van Telenet Group Holding NV

In 2009 vonden de volgende kapitaalbewegingen plaats:

Op 9 april 2009 werd het kapitaal verhoogd met €34.239,20 door omzetting van 5.392 winstbewijzen van klasse B in evenveel gewone aandelen.

Op 26 mei 2009 werd het kapitaal verhoogd met €7.575.642,71 door omzetting van 1.074.222 winstbewijzen van klasse A en 333.637 winstbewijzen van klasse B in evenveel gewone aandelen.

Op 28 mei 2009 werd het kapitaal verminderd met €55.856.177,50 zonder vernietiging van aandelen.

Op 12 oktober 2009 werd het kapitaal verhoogd met €459.578,52 door omzetting van 49.311 ESOP 2007 warrants in evenveel nieuwe gewone aandelen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op €1.041.811.831,33 en het totale aantal aandelen op 111.761.666. Een bedrag van €232.200,02 werd geboekt als uitgiftepremie.

Op 5 januari 2010 werd het kapitaal verhoogd met €510.773,28 door omzetting van 54.804 ESOP 2007 warrants in evenveel nieuwe gewone aandelen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op €1.042.322.604,61 en het totale aantal aandelen op 111.816.470. Een bedrag van €259.770,96 werd geboekt als uitgiftepremie.

Op 23 februari 2010 werden 1.570.244 Liquidatie Dispreferentie Aandelen, aangehouden door Interkabel Vlaanderen CVBA, omgezet in 1.509.850 gewone aandelen. Hierdoor verminderde per 23 februari 2010 het totale aantal aandelen met 60.394 tot 111.756.076.

Op 24 maart 2010 werd het kapitaal verhoogd met €357.144,48 door omzetting van 57.978 Winstbewijzen van Klasse B in evenveel gewone aandelen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op €1.042.679.749,09 en het totale aantal aandelen op 111.814.054.

## 7.2.3. Aandeelhouders

### Belangrijke bewegingen in aandelenparticipaties

In de loop van het boekjaar 2009 ontving de Vennootschap de volgende transparantiemeldingen:

Op 19 februari 2009 ontving de Vennootschap transparantiemeldingen vanwege het Liberty Global Consortium<sup>(1)</sup>, het Financieel Consortium<sup>(2)</sup> en de KBC Groep, optredend in onderling overleg, waaruit blijkt dat, op 13 februari 2009, het Liberty Global Consortium 50,65% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhielden en de leden van het Financieel Consortium 3,27% van de bestaande stemrechtverlenende effecten aanhielden. De leden van het Liberty Global Consortium hielden op 13 februari 2009 samen met de leden van het Financieel Consortium 53,92% van de bestaande stemrechtverlenende effecten aan.

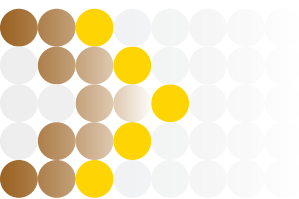
Op 5 maart 2009 ontving de Vennootschap transparantiemeldingen vanwege het Liberty Global Consortium, het Financieel Consortium en de KBC Groep, optredend in onderling overleg, waaruit blijkt dat, op 5 maart 2009, het Liberty Global Consortium 50,65% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhielden en de leden van het Financieel Consortium 2,96%. Aangezien vanaf die datum de leden van het Financieel Consortium, optredend als groep, niet langer meer dan 3% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhouden, is de Syndicaatovereenkomst tussen het Liberty Global Consortium en het Financieel Consortium beëindigd per 5 maart 2009. Als gevolg hiervan worden de leden van het Liberty Global Consortium en de leden van het Financieel Consortium niet langer geacht in onderling overleg op te treden aangaande hun aandelenparticipaties in de Vennootschap.

Op 11 augustus 2009 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege de leden van het Liberty Global Consortium, optredend in onderling overleg, waaruit blijkt dat, op 7 augustus 2009, de leden van het Liberty Global Consortium 50,21% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhielden. Deze melding vermeldt ook diverse fusies binnen de leden van het Liberty Global Consortium, waardoor alle aandelen van Telenet Group Holding NV aangehouden door leden van het Liberty Global Consortium, voortaan gehouden worden door de vennootschap naar Nederlands recht Binan Investments B.V.

[1] Vanaf 1 februari 2009 bestond het Liberty Global Consortium uit LGI Telenet 1 B.V. en Binan Investments B.V.. Daarvoor maakten ook Investco Belgian Cable 1 sarl, Investco Belgian Cable 2 sarl en CDP Investissements Belgique Inc. deel uit van het Liberty Global Consortium

[2] Het Financieel Consortium bestond uit Ibel NV, KBC Private Equity NV en Sofinim NV.





Op 18 september 2007 ontving de Vennootschap een kennisgeving vanwege LGI Ventures B.V. en van met haar in onderling overleg handelende vennootschappen overeenkomstig artikel 74, §7 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, waarin LGI Ventures B.V. meedeelde een belang aan te houden in Telenet Group Holding NV dat 30% van het totaal aandelenkapitaal overstijgt. Op 28 augustus 2008 en op 27 augustus 2009 ontving de Vennootschap een update van deze melding.

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

Op 31 december 2009 was de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap de volgende:

	UITSTAANDE AANDELEN	PERCENTAGE	(OPTIES OP) WIN- STBEWIJZEN	WARRANTS	TOTAAL (VOLLEDIG VERWATERD)	PERCENTAGE (VOLLEDIG VERWATERD)
<b>Aandeelhouders</b>						
Liberty Global Consortium	56.405.400	50,47%			56.405.400	48,83%
Fortis Investment Management NV	6.315.291	5,65%			6.315.291	5,47%
Werknemers	754.690	0,68%	469.156	3.281.358	4.505.204	3,90%
Publiek	48.286.285	43,20%			48.286.285	41,80%
<b>Totaal</b>	<b>111.761.666</b>	<b>100,00%</b>	<b>469.156</b>	<b>3.281.358</b>	<b>115.512.180</b>	<b>100,00%</b>

Op 15 januari 2010 heeft de Vennootschap een transparantiemelding ontvangen vanwege Fortis Investment Management SA, waaruit blijkt dat, op 7 januari 2010, Fortis Investment Management SA 4,91% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield.

Op 15 januari 2010 heeft de Vennootschap ook een tweede transparantiemelding ontvangen vanwege Fortis Investment Management SA, waaruit blijkt dat, op 13 januari 2010, Fortis Investment Management SA 5,01% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield.

Op 17 februari 2010 heeft de Vennootschap een nieuwe transparantiemelding ontvangen vanwege Fortis Investment Management SA, waaruit blijkt dat, op 5 februari 2010, Fortis Investment Management SA 4,99% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield.

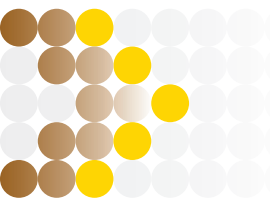
#### Relatie met en tussen aandeelhouders

Op 14 oktober 2005 sloten de aandeelhouders van het Liberty Global Consortium, de GIMV-groep, de gemengde intercommunales en Electrabel-groep, het Financieel Consortium, Interkabel Vlaanderen CVBA en de Vennootschap een aandeelhoudersovereenkomst (de "Syndicaatovereenkomst") waarin afspraken werden gemaakt met betrekking tot de

aandeelhoudersstructuur en het bestuur van de Vennootschap en haar dochters.

Deze aandeelhoudersovereenkomst voorzag onder meer in rechten om bestuurders te benoemen, overdrachtbeperkingen van aandelen tussen de partijen en in regelingen met betrekking tot besluitvorming in algemene vergaderingen en raden van bestuur. De Syndicaatovereenkomst was initieel geldig tot 2026 met uitzondering van de regeling inzake stemrechten die slechts geldig was tot 2015. Meer informatie over de Syndicaatovereenkomst is te vinden in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

De Syndicaatovereenkomst is echter beëindigd ten aanzien van de gemeente intercommunales en Electrabel-groep, de GIMV-groep en Interkabel Vlaanderen CVBA op 4 juli 2007 ingevolge de uitoefening door het Liberty Global Consortium in juni 2007 van de zogenaamde 2002-2003 call-opties op Telenet-aandelen in het bezit van voornoemde partijen bij de Syndicaatovereenkomst. Vanaf die datum vormden Electrabel en de gemengde intercommunales niet langer een Vereniging, zoals gedefinieerd in de Syndicaatovereenkomst. Dit had tot gevolg dat voornoemde partijen niet langer een belang aanhielden in de Vennootschap, dat groter was dan 3% van het kapitaal. De Syndicaatovereenkomst bleef wel bestaan tussen het Liberty Global Consortium en het Financieel Consortium.



Door de uitoefening van de zogenaamde 2002-2003 call-opties verkreeg het Liberty Global Consortium een meerderheid van meer dan 50% van de Aandelen van de Vennootschap. Als gevolg hiervan zijn sommige afspraken zoals vermeld in de Syndicaatovereenkomst, waarvan sommige ook zijn opgenomen in de statuten van de Vennootschap, vervallen of werden zij aangepast in overeenstemming met de bepalingen van de Syndicaatovereenkomst. Dit was onder meer het geval voor bepaalde afspraken in verband met de samenstelling van de Raad van Bestuur, het vereiste van bijzondere meerderheidsbeslissingen binnen de Raad van Bestuur en de beperkingen op de overdracht van aandelen die onder de toepassing van de Syndicaatovereenkomst vallen.

Zoals vermeld onder sectie 7.2.3 Aandeelhouders, is de Syndicaatovereenkomst tussen het Liberty Global Consortium en het Financieel Consortium beëindigd met ingang op 5 maart 2009.

#### **Algemene vergadering van aandeelhouders**

De jaarlijkse gewone algemene vergadering vindt in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap plaats op de laatste woensdag van de maand april, te weten op 28 april 2010, om 15.00 uur.

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

#### **7.2.4. Geconsolideerde informatie met betrekking tot beperkingen van overdracht van effecten en de uitoefening van het stemrecht zoals voorgeschreven door artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007**

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

Een volledig overzicht van de kapitaalstructuur van de Vennootschap is opgenomen in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Beperkingen op de overdracht van aandelen gelden enkel voor de 30 Gouden Aandelen.

Belangrijke aandelenparticipaties van derden die de door de wet en de statuten voorgeschreven drempels overschrijden, zijn opgenomen in Sectie 7.2.3.

Op 31 december 2009 waren er 1.665.087 Liquidatie Dispreferentie Aandelen en 30 Gouden Aandelen van de Vennootschap uitstaande. De Liquidatie Dispreferentie Aandelen kunnen omgezet worden in gewone aandelen aan een koers van 1,04 tegen 1,00. Op 23 februari 2010 werden 1.570.244 Liquidatie Dispreferentie Aandelen gehouden door Interkabel Vlaanderen CVBA omgezet in 1.509.850 gewone aandelen. Bijgevolg staan er vanaf 23 februari 2010 maar 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen meer uit.

De Gouden Aandelen verlenen bepaalde rechten aan de financieringsintercommunales (die samen deze 30 Gouden Aandelen bezitten) met betrekking tot het waarborgen van het algemeen (publiek) belang, zoals verder beschreven in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

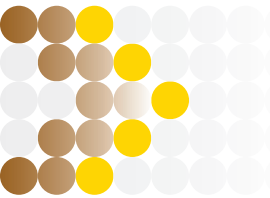
De aandelen optieplannen en aandelen aankoopplannen zijn beschreven in Toelichting 5.11.2 en 5.11.3 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. De nieuwe aandelen optieplannen voor werknemers van 2007, 2008 en 2009 voorzien dat alle uitstaande warrants (indien toegekend aan geselecteerde begunstigden) onmiddellijk zouden verkregen worden ingeval van een wijziging in de controle over de Vennootschap. Deze bepalingen werden goedgekeurd door een buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders op 27 december 2007, 29 mei 2008 en 28 mei 2009, overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.

De Vennootschap heeft geen weet van enige overeenkomst met een aandeelhouder waardoor de overdracht van aandelen of de uitoefening van het stemrecht zou beperkt worden.

Bestuurders worden verkozen of ontslagen bij meerderheid van stemmen op de jaarlijkse gewone algemene vergadering van aandeelhouders. Iedere wijziging van de statuten moet door de Raad van Bestuur voorgelegd worden aan de algemene vergadering ter goedkeuring. Voor wijzigingen van de statuten moet de algemene vergadering voldoen aan de aanwezigheids- en meerderheidsvereisten zoals voorgeschreven in de statuten en in het Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur werd door de algemene vergadering van 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 €5,0 miljoen. Deze machtiging is geldig tot 13 oktober 2010. Het toegestaan kapitaal werd niet gebruikt in 2009.

De Raad van Bestuur is gemachtigd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009 om eigen aandelen van de Vennootschap in te kopen onder bepaalde voorwaarden. Deze machtiging is geldig gedurende 5 jaar, d.i. tot 28 mei 2014.

In 2007 heeft de Vennootschap nieuwe financieringsovereenkomsten afgesloten met een bankenconsortium waarbij alle bestaande schulden van de Telenet groep geherfinancierd werden. Bepaalde regelingen in deze nieuwe financieringsovereenkomsten treden in werking of worden beëindigd in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap (bijvoorbeeld in geval van een publiek overnamebod). De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders op 17 augustus 2007 in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen.

De finale MVNO overeenkomst tussen Telenet NV en Mobistar NV bevatte eveneens bepalingen in verband met een wijziging van controle over de Vennootschap. De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders op 28 mei 2009 in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen.

Verder is de Vennootschap geen partij bij een belangrijke overeenkomst die in werking zou treden, gewijzigd zou worden en/of beëindigd zou worden in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap na een publiek overnamebod.

De Vennootschap heeft geen enkele overeenkomst met haar bestuurders of werknemers gesloten die voorzien in bijzondere vergoedingen wanneer bestuurders of werknemers ontslag zouden nemen naar aanleiding van een publiek overnamebod.

## 7.3. Raad van Bestuur

### 7.3.1. Samenstelling

Op 31 december 2009 was de Raad van Bestuur samengesteld uit 16 leden. Met uitzondering van de afgevaardigde bestuurder (CEO) zijn alle bestuurders niet-uitvoerende bestuurders.

Er zijn drie onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en de Corporate Governance Code: de heer Friso van Oranje, De Wilde J.

Management BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde) en Cytifinance NV (met als vaste vertegenwoordiger de heer Michel Delloye).

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

Daarenboven werden in Telenet Communications NV, Telenet Bidco NV, Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV, dochtervennootschappen van de Vennootschap, eveneens drie onafhankelijke bestuurders benoemd in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen: Abaxon BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Guido De Keersmaecker), JRoos BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Jozef Roos) en Michel Allé. Voor het overige zijn de bestuurders van Telenet Communications NV, Telenet Bidco NV, Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV dezelfde als die van Telenet Group Holding NV (met uitzondering van de onafhankelijke bestuurders van deze laatste).

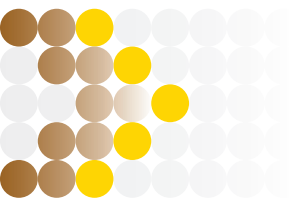
Op 31 december 2009 werd Telenet Communications NV in vereffening gesteld. De drie onafhankelijke bestuurders van Telenet Communications NV zullen in functie blijven als onafhankelijke bestuurders in Telenet Bidco NV, Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV.

De mandaten van de heer Diederik Karsten, de heer Bernard G. Dvorak, de heer Manuel Kohnstamm, de heer Niall Curran, mevrouw Ruth Elisabeth Pirie, de heer Gene W. Musselman, de heer Jim Ryan en De Wilde J. Management BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde) vervallen op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2011. Alle andere mandaten van bestuurders vervallen op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2012, met uitzondering van het mandaat van de heer Friso van Oranje-Nassau, dat vervalt op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2010. De heer Friso van Oranje-Nassau zal voorgedragen worden voor herbenoeming.

In Telenet Vlaanderen NV is er nog één bijkomende bestuurder, benoemd op voordracht van Interkabel Vlaanderen CVBA. Vanaf 22 oktober 2009 werd de vertegenwoordiger van Interkabel Vlaanderen CVBA, mevrouw Güler Turan, vervangen door mevrouw Leen Verbist.

Op 31 december 2009 zijn de Raad van Bestuur en de verschillende comités van de Raad van Bestuur van Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen samengesteld als volgt:

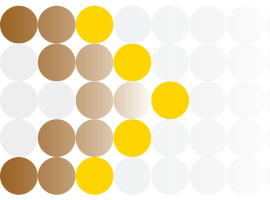




NAAM	FUNCTIE	VOORGEDRAGEN DOOR	BESTUURDER TGH	BESTUURDER COMMUNICATIONS	AUDIT COMITÉ	HRO COMITÉ	STRATEGISCH COMITÉ	BENOEMINGS COMITÉ
Frank Donck	Managing Director 3D NV		VZ	VZ		VZ		
Michel Allé	Chief Financial Officer SNCB Holding - Belgian Railways	Onafhankelijk bestuurder		•	•			
Alex Brabers	Executive Vice President Technology, GIMV		•	•	VZ		•	•
Charles H. Bracken	Co-Chief Financial Officer, Principal Financial Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	•	•	•			
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder		•		•		
Michel Delloye (Cytifinance NV)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	•		•		•	•
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	•				VZ	VZ
James S. O'Neill	President Chello Media BV, Chief Strategy Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	•	•		•	•	•
Jozef Roos (JROOS BVBA)	Chairman of the Catholic University of Leuven	Onafhankelijk bestuurder		•		•		
André Sarens	Grid Participations Manager Electrabel		•	•	•			
Duco Sickinghe	Chief Executive Officer & Managing Director Telenet		•	•				
Friso van Oranje-Nassau	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	•				•	•
Diederik Karsten	Managing Director UPC Nederland	Liberty Global Consortium	•	•				
Bernard G. Dvorak	Senior Vice President and Co-Chief Financial Officer (Principal Accounting Officer) of Liberty Global, Inc	Liberty Global Consortium	•	•	•			
Manuel Kohnstamm	Managing Director Public Policy & Communications UPC Corporate	Liberty Global Consortium	•	•				
Niall Curran	Chief Operating Officer Chello Media BV	Liberty Global Consortium	•	•				
Ruth Elisabeth Pirie	CFO UPC Corporate	Liberty Global Consortium	•	•				
Gene W. Musselman	President & Chief Operating Officer UPC Corporate	Liberty Global Consortium	•	•				
Jim Ryan	MD Strategy & Corp. Development UPC Corporate	Liberty Global Consortium	•	•				

VZ: Voorzitter





### 7.3.2. Werking van de Raad van Bestuur

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

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

De vergaderingen van de Raad van Bestuur en de comités van Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen vinden samen plaats voor zover er tussen beide vennootschappen geen tegenstrijdige belangen bestaan. In 2009 vonden er vijf geplande vergaderingen van de Raad van Bestuur plaats.

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

### 7.3.3. De comités van de Raad van Bestuur

In overeenstemming met de statuten van de Vennootschap en bepaalde wettelijke verplichtingen, heeft de Raad van Bestuur de volgende comités opgericht: een auditcomité, een human resources en organisatiecomité (het 'HRO-comité'), een strategisch comité en een benoemingscomité.

#### Het auditcomité

De voornaamste taken van het auditcomité houden in dat zij geregeld samenkomt om de Raad van Bestuur bij te staan en te adviseren met betrekking tot monitoring van het financiële verslaggevingproces door de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Vennootschap, monitoring van de interne audit en van zijn doeltreffendheid, monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris en de beoordeling en monitoring van het onafhankelijke karakter van de commissaris, rekening houdend met de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap. Het auditcomité komt ook

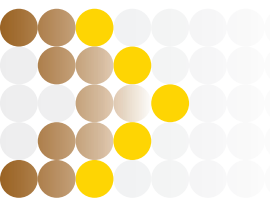
minstens éénmaal per jaar samen met de commissaris zonder dat het Executive Team hierbij aanwezig is.

Het auditcomité is samengesteld uit zes leden waaronder één onafhankelijke bestuurder van Telenet Group Holding NV, één onafhankelijke bestuurder van de andere Telenet dochtervennootschappen en vier niet-uitvoerende bestuurders waarvan één het voorzitterschap waarneemt. Twee leden zijn bestuurders aangewezen door het Liberty Global Consortium. Deze samenstelling is conform artikel 526 § 1 van het Wetboek van Vennootschappen aangaande de samenstelling van auditcomités binnen beursgenoteerde vennootschappen zoals ingevoerd in december 2008. Michel Delloye (vaste vertegenwoordiger van Cytifinance NV) zetelt als onafhankelijke bestuurder in het auditcomité en heeft een ruime ervaring in accounting, audit en financiële aangelegenheden. Voor hij lid werd van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, werkte hij onder meer als CFO en General manager van Group Brussel Lambert (GBL) in Brussel, als CEO van GBL's Amerikaanse dochteronderneming in New York, Compagnie Luxembourgeoise de Télédiffusion (CLT-UFA, nu RTL Group) in Luxemburg en daarna van Central European Media Enterprises. Hij heeft ook een eigen investeringsvennootschap en zit in de Raden van Bestuur van diverse vennootschappen, waaronder EVS, Brederode, Compagnie du Bois Sauvage en Matexi Groep. Daarenboven hebben ook alle andere leden een ruime ervaring en bekwaamheden in financiële aangelegenheden, wat een positieve impact heeft op de werking van het comité. De vergaderingen worden bijgewoond door de heer Michel Allé, onafhankelijke bestuurder van Telenet Communications NV en haar dochtervennootschappen, voor zover er geen belangenconflict van toepassing is.

In 2009 kwam het comité zes maal samen (éénmaal per conference call) om de kwartaal-, halfjaar- en jaarcijfers te onderzoeken en te bespreken telkens voordat zij voorgelegd werden aan de Raad van Bestuur en daarna publiek bekend gemaakt werden.

Het comité heeft zich verder gebogen over specifieke financiële aangelegenheden die gedurende het jaar aan de orde kwamen of aangebracht werden door de commissaris, en hield zich bezig met het bespreken van en adviseren aan de Raad van Bestuur over de procedures voor financiële rapportering aan haar meerderheidsaandeelhouder Liberty Global en over de implementatie van procedures om te voldoen aan de verplichtingen opgelegd door de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Wet. Tenslotte heeft het auditcomité, samen met de interne audit functie (die gedeeltelijk extern uitbesteed is, zie verder) de interne controleprocessen opgevolgd.

De Vennootschap heeft een klokkenluiderprocedure uitgewerkt, die werd onderzocht door het auditcomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De Vennootschap heeft de klokkenluiderprocedure in december 2008 ingevoerd. Deze regeling laat



werknemers van de Vennootschap toe hun bezorgdheden omtrent mogelijke onregelmatigheden in accounting, interne controle of audit aangelegenheden op een confidentiële wijze te melden via een telefoonlijn of een melding website. De werknemers kunnen anoniem blijven indien zij dit wensen. Klachten ontvangen via de telefoonlijn of de website worden behandeld door de verantwoordelijke voor de naleving van deze regelgeving en de voorzitter van het auditcomité.

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

In 2008 heeft het auditcomité de benoeming van een nieuwe commissaris besproken. Het auditcomité heeft de Raad van Bestuur geadviseerd om aan de aandeelhouders voor te stellen om KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA te benoemen als nieuwe commissaris van de Vennootschap (en andere leden van de Telenet Groep). Op 29 mei 2008 heeft de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders KPMG Bedrijfsrevisoren benoemd tot nieuwe commissaris van de Vennootschap (en andere leden van de Telenet Groep) voor een periode van drie jaar.

#### **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-uitvoerende bestuurders en het uitvoerend management, het aanwerving- en personeelbehoud beleid, het bijstaan van de CEO bij de benoeming en de opvolging van het uitvoerend management.

Het comité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders en heeft vier leden. Twee van de leden zijn onafhankelijke bestuurders van Telenet Communications NV en haar dochtervennootschappen. De Voorzitter van de Raad van Bestuur is tevens de voorzitter van het HRO comité. Hoewel de helft van de leden onafhankelijke bestuurders zijn, moet opgemerkt worden dat zij bestuurders zijn van Telenet Communications NV en haar dochtervennootschappen (d.i. dochtervennootschappen van de Vennootschap) en geen bestuurders van Telenet Group Holding NV. Dit wordt onder meer verklaard door het historische doel van de Syndicaatovereenkomst om een gelijkaardige samenstelling te hebben van de Raden van Bestuur en de comités van de verschillende vennootschappen in de Telenet Groep en de bijzondere vaardigheden van de betrokken personen. De Raad van Bestuur is van mening dat enerzijds de ervaring en vaardigheden van de leden met betrekking tot human resources en organisatieaangelegenheden, en anderzijds het onafhankelijk karakter van de leden die bestuurder zijn bij Telenet Communications NV en haar

dochtervennootschappen de huidige samenstelling te rechtvaardigheden.

In 2009 kwam het HRO comité zes maal samen, in aanwezigheid van de CEO (met uitzondering van aangelegenheden waar de CEO een belangenconflict had).

Het comité boog zich het voorbije jaar onder meer over gegevens in verband met de tewerkstelling, nieuwe toekenningen van opties aan werknemers, de evaluatie van het Executive Team en de CEO en aanbevelingen omtrent hun vergoeding (inclusief bonusen) en aanbevelingen omtrent de vergoedingen van de bestuurders.

De voorzitter van het HRO comité rapporteert over de aangelegenheden die in het comité besproken worden na elke vergadering aan de Raad van Bestuur en stelt de aanbevelingen van het HRO comité voor aan de Raad van Bestuur voor besluitvorming.

#### **Het benoemingscomité**

Het benoemingscomité heeft als taken het uitwerken van een objectieve en professionele (her)benoemingsprocedure voor bestuurders, de periodieke evaluatie van de omvang en samenstelling van de Raad van Bestuur, het zoeken van kandidaat-bestuurders en het voorleggen van hun kandidatuur aan de Raad van Bestuur en het doen van aanbevelingen over kandidaat-bestuurders.

Het benoemingscomité is volledig samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders (vijf in totaal), waaronder drie onafhankelijke bestuurders, onder wie de voorzitter.

Gezien het feit dat er in 2009 geen vacatures waren op het niveau van de Raad van Bestuur, is het benoemingscomité niet formeel samengekomen in 2009.

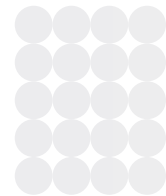
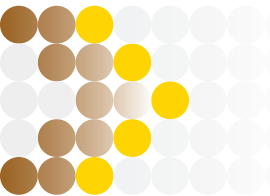
De voorzitter van het benoemingscomité rapporteert over de aangelegenheden die in het comité besproken worden na de vergadering aan de Raad van Bestuur en stelt de aanbevelingen van het benoemingscomité voor aan de Raad van Bestuur voor besluitvorming.

#### **Het strategisch comité**

Het strategisch comité komt op regelmatige tijdstippen samen om de algemene strategie van Telenet te bespreken met de CEO.

Het strategisch comité wordt voorgezeten door een onafhankelijke bestuurder en bestaat verder uit twee andere onafhankelijke bestuurders en twee niet-uitvoerende bestuurders.





Het strategisch comité kwam tweemaal samen in 2009, in het bijzonder om potentiële samenwerkingsverbanden en overnameprojecten te bespreken.

De voorzitter van het strategisch comité rapporteerde over de aangelegenheden die in het comité besproken werden na elke vergadering aan de Raad van Bestuur en stelde de aanbevelingen van het strategisch comité voor aan de Raad van Bestuur voor besluitvorming.

#### 7.3.4. Toepassing van de regelgeving inzake belangenconflicten

In de vergadering van de Raad van Bestuur van 20 februari 2009 werd artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen toegepast. Tijdens deze vergadering besprak de Raad van Bestuur de vaststelling van de variabele vergoeding van de CEO voor 2008 en een mogelijke wijziging van zijn vaste vergoeding voor 2009. De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

*“Alvorens de beraadslaging en beslissing aan te vatten over het agendapunt betreffende de bepaling van de bonus en de vaste vergoeding van de CEO, informeert Duco Sickinghe (CEO en bestuurder) dat hij een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met de voorgenomen beslissing, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, aangezien het de bepaling van zijn variabele vergoeding betreft over 2008 en een mogelijke aanpassing van zijn toekomstige vaste vergoeding.*

*De CEO deelt mee dat hij de commissaris van de Vennootschap zal inlichten over dit belangenconflict. Vervolgens verlaat hij de vergadering. De Raad van Bestuur verzoekt ook de andere leden van het Management Team om de vergadering te verlaten.*

*Guido De Keersmaecker (vaste vertegenwoordiger van Abaxon BVBA), voorzitter van het HRO Comité, rapporteert aan de Raad van Bestuur over de besprekingen gehouden binnen het HRO Comité onmiddellijk voorafgaand aan deze Raad van Bestuur, onder andere betreffende de evaluatie van de CEO en de bepaling van zijn bonus en aanpassing van zijn vaste vergoeding. De voorzitter van het HRO Comité geeft vervolgens meer details over de evaluatie van de CEO en het voorstel van het Comité voor de bepaling van zijn bonus voor*

*2008 en de aanpassing van zijn toekomstige vaste vergoeding.*

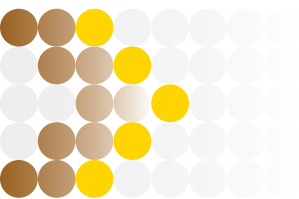
*Na verdere bespreking, en op voorstel van het HRO Comité, beslist de Raad van Bestuur unaniem om de bonus van de CEO voor 2008 te bepalen op 100% van zijn vaste vergoeding in 2008 en zijn vaste vergoeding niet te verhogen gezien het feit dat – in het licht van de heersende crisis – het management van Telenet heeft beslist om in het algemeen dit jaar geen loonsverhogingen toe te kennen aan haar personeel (hetgeen gedeeltelijk werd gecompenseerd door een verhoging van de bonus voor 2008). Bijkomend beslist de Raad van Bestuur om de maximum bonus van de CEO voor 2009 te verhogen van 100% naar 110% van zijn vaste vergoeding in 2009.”*

In de vergadering van de Raad van Bestuur van 28 oktober 2009 werd artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen eveneens toegepast. Tijdens deze vergadering besprak de Raad van Bestuur de potentiële toekenning van opties aan de CEO. De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

*“Vooraleer de raad van bestuur de bespreking van dit agendapunt aanvat, informeert Duco Sickinghe (CEO) dat hij een mogelijk belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met één van de voorgenomen beslissingen, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, namelijk de mogelijke beslissing tot toekenning van aandelenopties (warranten) onder het bestaand aandelenoptieplan 2007. Hij deelt daarom mee dat hij niet zal deelnemen aan de beraadslaging en beslissing hieromtrent en dat hij de commissaris van de Vennootschap zal inlichten over dit mogelijke belangenconflict.*

*Vooraleer dit agendapunt te behandelen, verzoekt de Voorzitter dan ook het management, inclusief de CEO, de vergadering te willen verlaten. Nadat het management (inclusief de CEO) de vergadering heeft verlaten, geeft de Voorzitter een overzicht van de behandelde punten tijdens het HRO comité van 28 oktober 2009, [...]*

*Eén van de beslissingen betreft de principiële goedkeuring van de toekenning van 155.000 aandelenopties aan de CEO onder het bestaand aandelenoptieplan 2007. De Voorzitter legt uit dat omwille van bepaalde wettelijke beperkingen, de uitoefenprijs van deze aandelenopties minimaal*



19,45 EUR zal bedragen (zijnde het gemiddelde van de slotkoers van het aandeel gedurende een periode van 30 dagen voorafgaand aan de uitgifte van de aandelenopties (warrants) op 27 december 2007).

Na beraadslaging, en op voordracht van het HRO Comité, beslist de raad van bestuur principieel dat er 155.000 aandelenopties kunnen worden toegekend aan de CEO onder het bestaand aandelenoptieplan 2007 en beslist de raad van bestuur om een volmacht toe te kennen aan de Voorzitter van de raad van bestuur en een andere bestuurder (die eender welke bestuurder van de vennootschap kan zijn, behalve de CEO) om de preciese datum van toekenning vast te leggen, welke niet later dan 31 december 2009 zal zijn. De raad van bestuur is van mening dat deze toekenning in het belang van de vennootschap is aangezien het de (financiële) belangen van de CEO aligneert met de belangen van de vennootschap en van haar aandeelhouders.

De raad van bestuur erkent ook dat de raad van bestuur van Telenet Nv twee kleine wijzigingen aan de management overeenkomst van de CEO zal goedkeuren die bepaalde aangelegenheden regelen in geval van vertrek van de CEO ”.

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

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 gemeld te worden aan de Compliance Officer van de Vennootschap. Daarnaast moeten transacties in effecten van de Vennootschap door bestuurders en leden van het Executive Team eveneens gemeld worden aan de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezenen volgens de toepasselijke wetten en regelgeving.

## 7.4. Het dagelijks bestuur

De afgevaardigde bestuurder en CEO van Telenet is de heer Duco Sickinghe.

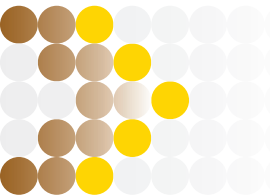
De afgevaardigde bestuurder is verantwoordelijk voor het dagelijkse bestuur van de Vennootschap.

Hij wordt daarin bijgestaan door het uitvoerende management (“Executive Team”), waarvan hij lid is, en dat geen directiecomité is in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

Als gevolg van een reorganisatie van de Vennootschap in juni 2009, is het Executive Team per 1 juli 2009 samengesteld als volgt:

Naam	Leeftijd	Positie
Duco Sickinghe	52	Chief Executive Officer and Managing Director
Jan Vorstermans	50	Executive Vice President Technology and Solutions
Saskia Schatteman	44	Executive Vice President Residential Marketing
Luc Machtelinckx	48	Executive Vice President and General Counsel
Patrick Vincent	46	Executive Vice President Residential Sales and Care
Piet Spiessens	45	Vice President Innovation and Business Development
Renaat Berckmoes	44	Executive Vice President and Chief Financial Officer
Claudia Poels	42	Senior Vice President Human Resources
Ronny Verhelst	47	Chief Executive Officer Telenet Mobile & EVP Public Affairs





Vanaf april 2009 maakt mevrouw Saskia Schatteman deel uit van het Executive Team als Executive Vice President Marketing. Op 30 april 2009 heeft Jo Van Gorp de Vennootschap verlaten. Claudia Poels maakt deel uit van het Executive Team als Senior Vice President Human Resources.

Vanaf 1 april 2010 zal Piet Spiessens voor een periode van één jaar gedetacheerd worden bij Liberty Global Europe, om binnen UPC Europa de coördinatie te doen van de mobiele initiatieven van UPC in de verschillende Europese landen.

De afgevaardigde bestuurder kan, binnen de perken van het dagelijkse bestuur, de Vennootschap alléén verbinden binnen de grenzen van het dagelijks bestuur en voor bepaalde bevoegdheden die hem zijn verleend door de Raad van Bestuur. Daarnaast zijn er door de Raad van Bestuur aan bepaalde personen binnen de Telenet groep specifieke vertegenwoordigingsbevoegdheden gegeven.

#### **Duco Sickinghe**

Duco Sickinghe is al meer dan 24 jaar werkzaam in de technologie- en mediasector. Hij bezit een Nederlands Masterdiploma Rechten en een Master graad in Business Administration van Columbia University. Hij is vooral actief geweest in financiën, marketing, strategisch en algemeen management. De heer Sickinghe begon zijn loopbaan in de financiële afdeling van het Europese hoofdkwartier van Hewlett Packard in Zwitserland; Vervolgens verhuisde hij naar Duitsland om de leiding te nemen over het productiegamma Laserjet voor Europa. Hij beëindigde zijn loopbaan bij HP Europe met de uitbouw van de indirecte verkoopkanalen van het bedrijf. Hij trad in dienst bij NeXT Computer, eerst als Vice President Marketing Europe en vervolgens als General Manager voor Frankrijk.

Nadat hij NeXT Computer had verlaten werd hij medeoprichter en Chief Executive Director van Software Direct, dat later een joint venture werd met Hachette in Parijs. In 1996 stapte de heer Sickinghe over naar Wolters Kluwer en als Algemeen Manager van Kluwer Publishing in Nederland, werkte hij aan de overgang van de uitgeverij naar de elektronische media en herstructureerde hij de traditionele activiteiten van de vennootschap. Hij stapte over naar Cable Partners Europe begin 2001 en werd benoemd tot Chief Executive Director van Telenet in de zomer van 2001.

De heer Sickinghe woonde in België, de Verenigde Staten, Frankrijk, Duitsland, Zwitserland en Nederland. De heer Sickinghe is eveneens lid van de Raad van Bestuur van Zenitel NV (België) en van Central European Media Enterprises Ltd (Verenigde Staten).

#### **Jan Vorstermans**

Jan Vorstermans trad in dienst bij Telenet in februari 2003 als Senior Vice President - Technology, Engineering en Network Operations. Vanaf januari 2008 kreeg hij bijkomende verantwoordelijkheden toegewezen voor Telenet Solutions, de business-to-business eenheid van de groep. Van 1994 tot 2003 bekleedde de heer Vorstermans verscheidene kaderfuncties in de Belgische operaties van British Telecom, waar hij onder meer Directeur Customer Service en Directeur Network & Service Operations was. Eind 2000 was hij gedurende zes maanden Algemeen Manager. In april 2001 maakte hij de overstap naar British Telecom Global Services, als Vice President Global Network Operations.

#### **Saskia Schatteman**

Saskia Schatteman trad in dienst bij Telenet in april 2009 als Executive Vice President Residential Marketing. Van mei 2005 tot maart 2009 werkte zij als Directeur Marketing & Communicatie bij De Lijn, de Vlaamse publieke transportmaatschappij. Van 1994 tot 2005 werkte mevrouw Schatteman op de Marketing afdeling bij Procter & Gamble in België en in Engeland, voor lokale en globale activiteiten in verschillende productcategorieën en Global New Business Development. Van 1992 tot 1994 werkte mevrouw Schatteman voor Kraft General Foods in de handel in suikergoed in Hong Kong en België. Haar eerste bedrijfservaring deed zij op in de internationale handel voor de Belgische overheid, vanuit Frankrijk in 1991-1992.

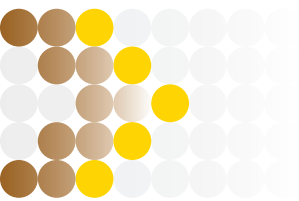
#### **Luc Machtelinckx**

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

#### **Patrick Vincent**

Patrick Vincent trad in dienst bij Telenet in september 2004. Hij is momenteel Executive Vice President Residential Sales & Care. De heer Vincent begon zijn carrière in 1989 in de voedingsindustrie





bij NV Huyghebaert waar hij Business Unit Manager was voor de cash & carry divisie. Van 1994 tot 1998 was hij verantwoordelijk voor de verkoop en in 1998 werd hij bevorderd tot commercieel directeur. Van 2000 tot 2004 werkte hij bij Tech Data, een bedrijf dat zich specialiseerde in informatieverbreiding, als Directeur Verkoop voor België en Luxemburg. In 2002 werd hij er benoemd tot Directeur Sales & Marketing.

### **Piet Spiessens**

Piet Spiessens is werkzaam bij Telenet sinds 1996 en heeft sindsdien vele aspecten van de technologische ontwikkeling van de Vennootschap meegemaakt. Tijdens de beginperiode van Telenet was hij verantwoordelijk voor de ontwikkeling van het internetplatform van de Vennootschap. Vanaf 2001 werd hij als Vice President Product Engineering verantwoordelijk voor nieuwe ontwikkelingen op het gebied van internet, telefonie en digitale televisie, en leidde hij in die functie de introductie van Voice over IP ("VoIP") en interactieve digitale televisie ("iDTV"). In 2006 werd de heer Spiessens benoemd tot Vice President Technology Strategy, en vanaf 2007 is hij verantwoordelijk voor Innovation and Business Development.

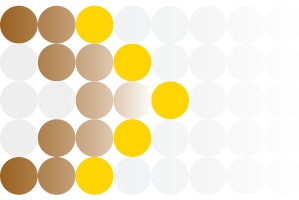
De heer Spiessens is Doctor in de Computerwetenschappen, en werkte van 1993 tot 1996 aan diverse R&D projecten op de New

Developments afdeling van Belgacom onder leiding van de heer Dirk Frimout. In die periode was hij eveneens actief in de academische wereld en gaf hij lezingen over Netwerken en Datacommunicatie. Momenteel is de heer Spiessens Ondervoorzitter van ISPA, de Belgische Internet Service Providers Association, en Voorzitter van DNS Belgium, de instelling verantwoordelijk voor het beheer van de Belgische Internet domeinnamen.

### **Renaat Berckmoes**

Renaat Berckmoes trad in dienst bij Telenet als Treasurer in november 2001 en tot eind 2006 was hij Group Treasurer en Directeur Investor Relations. In deze functie lag hij mee aan de basis van alle financieringsoperaties en acquisities van Telenet. De belangrijkste acquisities waren de aankoop van het kabelnetwerk van de Gemengde Intercommunales, Canal+ Vlaanderen, Codenet, UPC Belgium, de aankoop van de analoge en digitale klantenbasis van bepaalde zuivere intercommunales (Interkabel) en het afsluiten van de lange termijn leasingovereenkomsten op hun netwerk en tenslotte vorig jaar de aankoop van 65 Belcompany shops. Hij was tevens mee verantwoordelijk voor de uitgifte van de publieke obligaties in 2003, de beursgang in 2005 en diverse herfinancieringen van de Senior Credit Facility van de Vennootschap. Voor hij Telenet





vervoegde was de heer Berckmoes werkzaam bij Solutia (Chemicals) van 1998 tot 2001, waar hij werkte als Credit Manager EMEA en European Treasurer, en van 1993 tot 1998 was hij werkzaam bij KBC Bank.

### Ronny Verhelst

Ronny Verhelst trad in dienst bij Telenet in juni 2001 als Vice President Customer Operations en is sinds januari 2007 Senior Vice President Purchasing & Public Affairs. Vanaf januari 2008 werden de heer Verhelst bijkomende verantwoordelijkheden toebedeeld inzake human resources en interne en externe communicatie. Vanaf juli 2009 werd de heer Verhelst benoemd tot Chief Executive officer van het mobiele project van Telenet. Voor hij Telenet vervoegde was de heer Verhelst Senior Manager bij PricewaterhouseCoopers en Customer Service Manager bij Anhyp. Van 1984 tot 1997, vervulde de heer Verhelst verschillende functies op het gebied van klantenservice en projectmanagement bij Belgacom, waar hij laatst actief was als Customer Service Manager voor Vlaanderen.

### Claudia Poels

Claudia Poels trad in dienst bij Telenet in mei 2008 als Vice President Human Resources. Sinds juli 2009 maakt zij deel uit van het Executive Team als Senior Vice President Human Resources. Voor zij de Telenet Groep vervoegde, werkte mevrouw Poels sinds 1992 bij EDS, waar zij ruime ervaring opdeed in verschillende human resources disciplines. In 2002 werd mevrouw Poels gepromoveerd tot HR Directeur van de Belgische en Luxemburgse entiteit en in 2006 werd zij HR Operations Directeur voor Noord Europa.

## 7.5. Vergoeding van bestuurders

### 7.5.1. Vergoeding van de bestuurders

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap keurde de principes voor vergoeding van bestuurders vast tijdens de algemene vergadering van 31 mei 2007. Het bestaat uit een vast en een variabel deel. De onafhankelijke bestuurders ontvangen een jaarlijks forfaitair bedrag van €24.000 elk. De andere niet-uitvoerende bestuurders ontvangen elk een forfaitair bedrag van €12.000. De Voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt een jaarlijks vast bedrag van €48.000. 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 en haar dochtervennootschappen worden op dezelfde wijze vergoed als de onafhankelijke bestuurders van Telenet Group Holding NV. Daarnaast worden er in principe door andere vennootschappen van de Telenet Groep geen vergoedingen toegekend aan bestuurders. De CEO ontvangt geen vergoeding voor zijn mandaat als bestuurder.

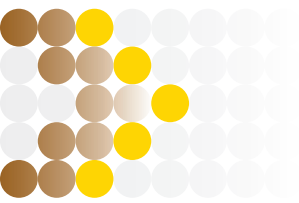
Voor 2009 belopen de vergoedingen aan bestuurders €274.000 voor de Vennootschap en €98.000 voor Telenet Communications NV en haar dochtervennootschappen (zie overzichtstabel voor individuele vergoedingen).

Bestuurders ontvangen verder een korting of andere voordelen in natura in verband met Telenet producten die zij afnemen. De Corporate Governance Code beveelt aan dat niet-uitvoerende bestuurders geen voordelen in natura ontvangen. De Vennootschap gelooft echter dat het belangrijk is dat bestuurders vertrouwd zijn met en zicht hebben op de producten en de diensten van Telenet.

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen winstgerelateerde vergoedingen, opties, aandelen of andere vergoedingen. Overeenkomstig de Belgische wetgeving worden gegevens van (transacties in) aandelenopties en aandelen die gehouden worden door bestuurders (of personen die nauw met hen verbonden zijn of vennootschappen die zij volledig controleren) gemeld aan de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezenen.

U vindt op de volgende pagina een overzicht van de aanwezigheden op de raden van bestuur en de vergaderingen van de comités alsook van de individuele vergoeding van elke bestuurder.

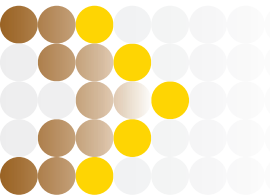




Naam	FUNCTIE	VOORGEDRAGEN DOOR	RAAD VAN BESTUUR (5)	AUDIT COMITÉ (6)	HRO COMITÉ (6)	STRATEGISCH COMITÉ (2)	BENOEMINGS COMITÉ (0)	VERLONING IN €
Frank Donck	Managing Director 3D NV		5 (VZ)		6 (VZ)			58.000
Michel Allé	Chief Financial Officer SNCB Holding - Belgian Railways	Onafhankelijk bestuurder	5	6				34.000
Alex Brabers	Executive Vice President Technology, GIMV		4	6 (VZ)		2		20.000
Charles H. Bracken	Co-Chief Financial Officer, Principal Financial Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	2	4				4.000
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA)	Director of companies	Onafhankelijk bestuurder	3		5			30.000
Michel Delloye (Cytifinance NV)	Director of companies	Onafhankelijk bestuurder	5	5		2		34.000
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)	Director of companies	Onafhankelijk bestuurder	5			(VZ)	(VZ)	34.000
James S. O'Neill	President Chello Media BV, Chief Strategy Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	3		4	2		18.000
Jozef Roos (JROOS BVBA)	Chairman of the Catholic University of Leuven	Onafhankelijk bestuurder	5		5			34.000
André Sarens	Grid Participations Manager Electrabel		5	6				22.000
Duco Sickinghe	Chief Executive Officer & Managing Director Telenet		5					0
Friso van Oranje-Nassau	Director of companies	Onafhankelijk bestuurder	4			1		32.000
Diederik Karsten	Managing Director UPC Nederland	Liberty Global Consortium	2					4.000
Bernard G. Dvorak	Senior Vice President, Co-Chief Financial Officer (Principal Accounting Officer) of Liberty Global, Inc	Liberty Global Consortium	0	3				0
Manuel Kohnstamm	Managing Director Public Policy & Communications UPC Corporate	Liberty Global Consortium	2					4.000
Niall Curran	Chief Operating Officer Chello Media BV	Liberty Global Consortium	4					20.000
Ruth Elisabeth Pirie	CFO UPC Corporate	Liberty Global Consortium	1					2.000
Gene W. Musselman	President & Chief Operating Officer UPC Corporate	Liberty Global Consortium	0					0
Jim Ryan	MD Strategy & Corp. Development UPC Corporate	Liberty Global Consortium	5					22.000

VZ: Voorzitter





## 7.5.2. Vergoeding van het Executive Team

In 2009 werden aan de afgevaardigde bestuurder (CEO) de volgende vergoedingen toegekend: (i) een vaste vergoeding van €745.500, (ii) een variabele vergoeding van €782.775, (iii) gestorte premies voor groepsverzekering ten belope van €48.410 en (iv) voordelen in natura voor een waarde van €24.744.

Op 31 december 2009 bezat de afgevaardigde bestuurder opties tot verkrijging van 270.303 winstbewijzen van Klasse A, die onder bepaalde voorwaarden inwisselbaar zijn tegen een gelijk aantal aandelen. De winstbewijzen zijn alle definitief verworven en hebben een looptijd tot 15 juni 2012. Na aanpassing van de uitoefenprijs van de winstbewijzen van Klasse A ingevolge de uitbetaling van de kapitaalvermindering op 1 september 2009, bedraagt de uitoefenprijs per Klasse A optie €4,92.

De afgevaardigde bestuurder bezit 326.981 warrants onder het 2008 Werknemer Aandelen Optieplan ("ESOP 2008"), die onder bepaalde voorwaarden inwisselbaar zijn tegen een gelijk aantal aandelen. De definitieve verwerving van deze warrants gebeurt geleidelijk (per kwartaal) over een periode van vier jaar en kunnen uitgeoefend worden tot en met 28 mei 2013. Na aanpassing van de uitoefenprijs van de warrants onder het ESOP 2008 ingevolge de uitbetaling van de kapitaalvermindering op 1 september 2009, bedraagt de uitoefenprijs per warrant €15,38.

De afgevaardigde bestuurder bezit eveneens 185.668 warrants onder het 2009 Werknemer Aandelen Optieplan ("ESOP 2009"), die onder bepaalde voorwaarden inwisselbaar zijn tegen een gelijk aantal aandelen. De definitieve verwerving van deze warrants gebeurt geleidelijk (per kwartaal) over een periode van vier jaar en kunnen uitgeoefend worden tot en met 27 mei 2014. Na aanpassing van de uitoefenprijs van de warrants onder het ESOP 2009 ingevolge de uitbetaling van de kapitaalvermindering op 1 september 2009, bedraagt de uitoefenprijs per warrant €13,79.

Op 4 december 2009 werden aan de afgevaardigde bestuurder 155.000 warrants toegekend onder het ESOP 2007 plan ("ESOP 2007quinquies"), die onder bepaalde voorwaarden kunnen omgezet worden in evenveel aandelen. De afgevaardigde

bestuurder aanvaardde deze warrants op 3 januari 2010. De definitieve verwerving van deze warrants gebeurt geleidelijk (per kwartaal) over een periode van vier jaar en kunnen uitgeoefend worden tot en met 3 december 2014. De uitoefenprijs per warrant bedraagt €19,45.

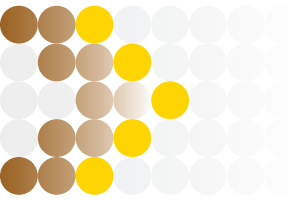
De overeenkomst met de CEO bevat een beëindigingsregeling die voorziet in een opzegvergoeding van tweemaal de jaarlijkse vergoeding in geval van beëindiging door de Vennootschap (behalve omwille van dringende redenen). In het geval de CEO zijn overeenkomst met de Vennootschap wenst te beëindigen, dient een opzegtermijn te worden overeengekomen tussen de CEO en de Vennootschap die minstens zes maanden lang moet zijn.

In 2009 betaalde de Vennootschap een totaal bedrag van €2.983.283 aan vergoedingen aan de andere leden van het Executive Team zoals samengesteld in 2009 (de afgevaardigde bestuurder niet inbegrepen).

Dit bedrag is samengesteld uit de volgende elementen (voor alle leden samen, met uitzondering van de CEO): (i) een vaste vergoeding van €2.001.519, (ii) een variabele vergoeding van €716.036, (iii) gestorte premies voor groepsverzekering ten belope van €134.596 en (iv) voordelen in natura voor een waarde van €131.131. Deze bedragen zijn steeds bruto zonder de sociale zekerheidsbedragen ten laste van de werkgever.

Op 31 december 2009 bezaten de leden van het Executive Team (met uitzondering van de CEO) niet langer uitstaande opties van Klasse A of Klasse B onder het ESOP 2004. Zij houden samen in totaal 1.164.290 warrants onder het ESOP 2007 plan. Elke warrant geeft het recht om in te schrijven op één aandeel. De definitieve verwerving van deze warrants gebeurt geleidelijk (per kwartaal) over een periode van vier jaar.

Overeenkomstig de Belgische wet- en regelgeving worden gegeven van (transacties) aandelenopties en aandelen die gehouden worden door leden van het Executive Team (of personen die nauw met hen verbonden zijn of vennootschappen die zij volledig controleren) gemeld aan de Commissie voor Bank-, Financier- en Assurantiewezenen.



## 7.6. Controle van de vennootschap

### **Externe controle door de commissaris**

Voor meer informatie over de vergoeding die in 2009 aan de commissaris werd betaald voor controle- en andere werkzaamheden, verwijzen we naar Toelichting 5.30 van de Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

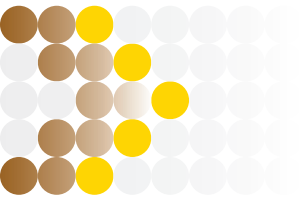
### **Interne controle**

Vanaf 2009 heeft de Vennootschap PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV ovv CVBA aangesteld tot interne auditor over de Vennootschap en haar dochtervennootschappen voor een periode van drie jaar. De interne controleactiviteiten worden uitgevoerd op basis van een door het audit comité jaarlijks goedgekeurd en opgevolgd plan. Deze interne controleactiviteiten omvatten een uiteenlopende reeks onderwerpen en zijn gericht op de evaluatie en verbetering van de specifieke controlesystemen.

Mechelen, 24 maart 2010

Namens de Raad van Bestuur





Deze pagina werd bewust open gelaten.



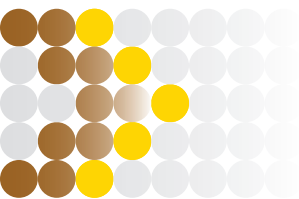
Telenet Group Holding NV  
geconsolideerde jaarrekening.

## 1

## GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizend euro

	TOELICHTING	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2008
	5.1.5		HERZIEN	ZOALS GERAPPORTEERD
<b>// Activa</b>				
<b>Vaste activa:</b>				
Materiële vaste activa	5.4	1.314.968	1.286.128	1.286.128
Goodwill	5.5	1.240.376	1.234.620	1.186.277
Overige immateriële activa	5.6	308.645	322.538	357.780
Uitgestelde belastingvorderingen	5.14	116.363	-	-
Derivaten	5.13	9.113	14.889	14.889
Geassocieerde deelnemingen	5.21	259	-	-
Overige activa	5.8	5.600	1.508	1.508
<b>Totaal vaste activa:</b>		<b>2.995.324</b>	<b>2.859.683</b>	<b>2.846.582</b>
<b>Vlottende activa:</b>				
Voorraden	5.9	11.305	4.106	4.106
Handelsvorderingen	5.7	73.281	67.767	67.767
Derivaten	5.13	301	230	230
Overige vlottende activa	5.8	47.325	38.403	38.403
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	145.709	65.641	65.641
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>277.921</b>	<b>176.147</b>	<b>176.147</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>3.273.245</b>	<b>3.035.830</b>	<b>3.022.729</b>

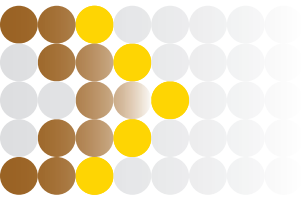


in duizend euro

	TOELICHTING	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2008
	5.1.5		HERZIEN	ZOALS GERAPPORTEERD
<b>// Eigen vermogen en verplichtingen</b>				
<b>Eigen vermogen:</b>				
Geplaatsd kapitaal	5.11	1.041.812	1.089.599	1.089.599
Uitgiftepremies en overige reserves	5.11	902.596	898.005	898.005
Overgedragen verlies	5.11	(1.584.352)	(1.817.442)	(1.817.442)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>360.056</b>	<b>170.162</b>	<b>170.162</b>
<b>Langlopende verplichtingen:</b>				
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	2.291.538	2.294.600	2.282.127
Derivaten	5.13	18.586	14.934	14.934
Over te dragen opbrengsten	5.18	8.565	10.704	10.704
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.14	45.685	17.221	16.838
Overige schulden	5.15	39.940	49.597	47.297
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>2.404.314</b>	<b>2.387.056</b>	<b>2.371.900</b>
<b>Kortlopende verplichtingen:</b>				
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	32.434	34.530	34.530
Handelsschulden		82.186	45.401	45.401
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.17	272.465	265.716	265.716
Over te dragen opbrengsten	5.18	105.143	127.363	129.418
Derivaten	5.13	16.582	5.348	5.348
Kortlopende belastingenschuld	5.14	65	254	254
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>508.875</b>	<b>478.612</b>	<b>480.667</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>2.913.189</b>	<b>2.865.668</b>	<b>2.852.567</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>3.273.245</b>	<b>3.035.830</b>	<b>3.022.729</b>

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.





Deze pagina werd bewust open gelaten.





# 2

## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT

in duizend euro, behalve aandeleninformatie

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DEC		
	TOELICHTING	2009	2008
Opbrengsten	5.18	1.197.421	1.018.846
Kostprijs van geleverde diensten	5.19	(688.891)	(589.267)
<b>Brutowinst</b>		<b>508.530</b>	<b>429.579</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.19	(210.022)	(190.833)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>298.508</b>	<b>238.746</b>
Financiële opbrengsten		1.163	5.615
Netto financiële opbrengsten en wisselkoerswinsten		1.163	5.615
Netto winst uit derivaten		-	-
Financiële kosten		(154.825)	(196.878)
Netto interestkosten en wisselkoersverliezen		(133.961)	(163.892)
Netto verlies op derivaten		(20.864)	(32.986)
<b>Netto financiële kosten</b>	<b>5.20</b>	<b>(153.662)</b>	<b>(191.263)</b>
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5.21	(484)	(433)
Winst vóór winstbelastingen		144.362	47.050
Winstbelastingen	5.22	88.728	(62.270)
<b>Winst (verlies) over de verslagperiode</b>		<b>233.090</b>	<b>(15.220)</b>
<b>Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAAL RESULTAAT VOOR DE PERIODE, TOE TE REKENEN AAN EIGENAARS VAN DE VENNOOTSCHAP</b>		<b>233.090</b>	<b>(15.220)</b>
<b>Winst (verlies) per aandeel</b>			
Gewone winst (verlies) per aandeel in €	5.23	2,09	(0,14)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel in €	5.23	2,08	(0,14)

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.





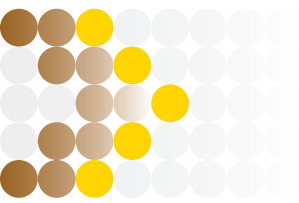
# 3

## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN



Toewijsbaar aan eigenaars van de Vennootschap	TOELICHTING	AANTAL AANDELEN	GEPLAATST KAPITAAL
<b>1 januari 2008</b>		<b>109.313.539</b>	<b>1.081.098</b>
Totaalresultaat voor de periode		-	-
Verlies over de periode		-	-
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-
		-	-
<b>Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>		<b>985.565</b>	<b>8.501</b>
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-
Uitoefening van opties Klasse A en Klasse B	5.11	-	-
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse A en Klasse B	5.11	292.348	1.645
Verloningskost mbt aandelen-aankoopprogramma voor werknemers		-	-
Uitgifte van aandelenkapitaal mbt aandelen-aankoopprogramma voor werknemers		693.217	6.856
<b>31 december 2008</b>		<b>110.299.104</b>	<b>1.089.599</b>
<b>Toewijsbaar aan eigenaars van de Vennootschap</b>			
<b>1 januari 2009</b>		<b>110.299.104</b>	<b>1.089.599</b>
Totaalresultaat voor de periode		-	-
Winst over de periode		-	-
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-
		-	-
<b>Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>		<b>1.462.562</b>	<b>(47.787)</b>
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-
Uitoefening van opties Klasse A en Klasse B	5.11	-	-
Uitoefening van 2007 Warrants	5.11	49.311	460
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse A en Klasse B	5.11	1.413.251	7.610
Terugbetaling van kapitaal	5.11	-	(55.857)
<b>31 december 2009</b>		<b>111.761.666</b>	<b>1.041.812</b>

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.



in duizend euro, behalve aandeleninformatie

	KAPITAAL-RESERVE	RESERVE VOOR VERGOEDINGEN O. B. V. AANDELEN.	WETTELIJKE RESERVE	OVERIGE RESERVE	OVERGEDRAGEN VERLIES	TOTAAL	MINDERHEIDS-BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
	61.034	4.800	3	825.350	(1.802.222)	170.063	-	170.063
	-	-	-	-	(15.220)	(15.220)	-	(15.220)
	-	-	-	-	(15.220)	(15.220)	-	(15.220)
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.538	5.280	-	-	-	15.319	-	15.319
	-	2.936	-	-	-	2.936	-	2.936
	-	2.311	-	-	-	2.311	-	2.311
	-	(1.645)	-	-	-	-	-	-
	-	1.678	-	-	-	1.678	-	1.678
	1.538	-	-	-	-	8.394	-	8.394
	62.572	10.080	3	825.350	(1.817.442)	170.162	-	170.162
	KAPITAAL-RESERVE	RESERVE VOOR VERGOEDINGEN O. B. V. AANDELEN.	WETTELIJKE RESERVE	OVERIGE RESERVE	OVERGEDRAGEN VERLIES	TOTAAL	MINDERHEIDS-BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
	62.572	10.080	3	825.350	(1.817.442)	170.162	-	170.162
	-	-	-	-	233.090	233.090	-	233.090
	-	-	-	-	233.090	233.090	-	233.090
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	231	4.360	-	-	-	(43.196)	-	(43.196)
	-	5.067	-	-	-	5.067	-	5.067
	-	6.903	-	-	-	6.903	-	6.903
	231	-	-	-	-	691	-	691
	-	(7.610)	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	(55.857)	-	(55.857)
	62.803	14.440	3	825.350	(1.584.352)	360.056	-	360.056

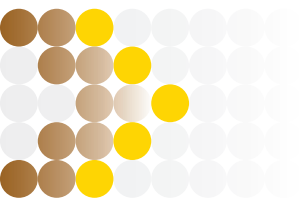


## 4

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in duizend euro

Voor het jaar afgesloten op 31 december	TOELICHTING	2009	2008
<b>// Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:</b>			
<b>Winst (verlies) over de periode</b>		233.090	(15.220)
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	5.19	302.803	261.588
Winstbelastingen	5.22	(88.728)	62.270
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren	5.7	(2.577)	(8.736)
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	(1.163)	(5.615)
Netto interestkosten en wisselkoersverliezen	5.20	133.961	163.892
Netto verlies op derivaten	5.20	20.864	32.986
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5.21	484	433
Op aandelen gebaseerde vergoeding	5.19	5.067	4.614
Andere		-	659
Mutatie in:			
Handelsvorderingen		(1.299)	33.552
Overige vlottende activa		(13.784)	(3.265)
Over te dragen opbrengsten		(24.478)	(24.344)
Handelsschulden		32.313	(237)
Provisie voor toe te rekenen kosten en overige verplichtingen		(7.654)	(7.592)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		(33.700)	4.773
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>555.199</b>	<b>499.758</b>
Betaalde interesten		(133.417)	(170.244)
Ontvangen interesten		19.500	22.518
Betaalde winstbelastingen		(259)	-
Betalingen voor derivaten	5.13	(2.583)	-
Ontvangsten uit derivaten	5.13	2.310	-
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>440.750</b>	<b>352.032</b>
<b>// Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</b>			
Verwerving van materiële vaste activa		(233.697)	(200.388)
Verwerving van immateriële activa		(40.190)	(30.395)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	5.24	(6.410)	(205.131)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		743	2.409
<b>Nettokasstroom uit (gebruikt voor) investeringsactiviteiten</b>		<b>(279.554)</b>	<b>(433.505)</b>



in duizend euro

Voor het jaar afgesloten op 31 december	TOELICHTING	2009	2008
<b>// Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</b>			
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	(85.000)	(7.924)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	90.000	85.000
Betalingen uit hoofde van financiële leaseverplichtingen		(25.539)	(4.307)
Betalingen van transactiekosten bij uitgifte van leningen		(12.365)	(12.227)
Ontvangsten uit aandelen-aankoopprogramma		-	8.394
Ontvangsten uit uitoefening van Klasse A en Klasse B opties	5.11	7.594	2.311
Terugbetaling van kapitaal		(55.818)	(744)
<b>Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten</b>		<b>(81.128)</b>	<b>70.503</b>
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>80.068</b>	<b>(10.970)</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten:			
per 1 januari		65.641	76.611
per 31 december		145.709	65.641

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.





# 5

## TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING



### 5.1. Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen

#### 5.1.1. Verslaggevende entiteit

In de begeleidende geconsolideerde jaarrekening worden de resultaten voorgesteld van Telenet Group Holding NV ("Telenet Group Holding") en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de "Vennootschap" of "Telenet" genoemd). Via haar breedbandnetwerk biedt de Vennootschap kabeltelevisie aan, inclusief betaaltelevisiediensten, breedbandinternet- en telefoniediensten aan particuliere abonnees in Vlaanderen en bepaalde Brusselse gemeenten, alsook breedbandinternet, data- en spraakdiensten aan professionele gebruikers in België. De Vennootschap biedt tevens mobiele telefoniediensten aan, als een "mobile virtual network operator" (MVNO) die netwerkdiensten verwerft van de Belgische mobiele operator Mobistar. Telenet Group Holding en haar belangrijkste dochtervennootschappen zijn naamloze vennootschappen naar Belgisch recht.

#### 5.1.2. Gehanteerde grondslagen

Overeenkomstig Verordening 1606/2002 van de Europese Unie van 19 juli 2002 is de geconsolideerde jaarrekening opgesteld 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 opgesteld op basis van historische kosten, behalve voor bepaalde financiële instrumenten welke worden gewaardeerd tegen reële waarde. De methoden voor de bepaling van de reële waarde zijn nader besproken in toelichting 5.2.7. De belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële rapportering worden hierna uiteengezet.

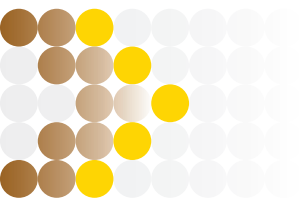
#### 5.1.3. Functionele valuta en presentatievaluta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, die fungeert als de functionele valuta van de Vennootschap.

#### 5.1.4. Gebruik van schattingen en beoordelingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS zoals goedgekeurd door de EU vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, de toelichting van voorwaardelijke activa en verplichtingen, en op de gerapporteerde opbrengsten en kosten. De domeinen die complexer zijn of waarvoor meer ramingen worden gemaakt, evenals de domeinen waarvoor veronderstellingen en ramingen significant zijn voor de geconsolideerde jaarrekening worden besproken in de volgende toelichtingen:

- Toelichting 5.5: Goodwill
- Toelichting 5.13: Afgeleide financiële instrumenten
- Toelichting 5.14: Uitgestelde belastingen
- Toelichting 5.16: Personeelsvoordelen
- Toelichting 5.24: Acquisities



### 5.1.5. Herclassificaties voor presentatiedoeleinden

#### Aangepaste allocatie van de overnameprijs

In overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*, en zoals besproken in toelichting 5.24.1, werden retrospectief aanpassingen gemaakt aan de voorlopige allocatie van de overnameprijs voor de overname van Interkabel op 1 oktober

2008 alsof deze aanpassingen zouden zijn gemaakt op de datum van verwerving. De impact van deze aanpassingen op de vergelijkende informatie voor het jaar afgesloten op 31 december 2008 wordt weergegeven in de "herziene" vergelijkende informatie, toegevoegd in de geconsolideerde jaarrekening en de respectievelijke toelichtingen.

De impact van de herclassificaties kan als volgt worden samengevat:

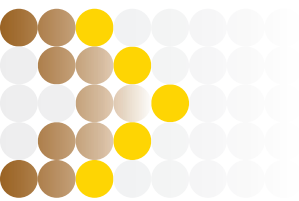
	in duizend euro		
	31 DEC 2008	31 DEC 2008	31 DEC 2008
	ZOALS GERAPPORTEERD	AANGEPASTE ALLOCATIE VAN DE OVERNAMEPRIJS	HERZIEN
<b>// Activa</b>			
<b>Vaste activa:</b>			
Goodwill	1.186.277	48.343	1.234.620
Overige immateriële activa	357.780	(35.242)	322.538
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>1.544.057</b>	<b>13.101</b>	<b>1.557.158</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>1.544.057</b>	<b>13.101</b>	<b>1.557.158</b>
<b>// Verplichtingen</b>			
<b>Langlopende verplichtingen:</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	2.282.127	12.473	2.294.600
Uitgestelde belastingverplichtingen	16.838	383	17.221
Overige schulden	47.297	2.300	49.597
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>2.346.262</b>	<b>15.156</b>	<b>2.361.418</b>
<b>Kortlopende verplichtingen:</b>			
Over te dragen opbrengsten	129.418	(2.055)	127.363
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>129.418</b>	<b>(2.055)</b>	<b>127.363</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>2.475.680</b>	<b>13.101</b>	<b>2.488.781</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>2.475.680</b>	<b>13.101</b>	<b>2.488.781</b>

#### Herclassificatie van de omzet

Sinds 1 januari 2009 werd alle omzet uit bedrijfsabonnees voor coaxiaal breedbandinternet en vaste telefonie omgezet van omzet uit bedrijfsdiensten naar omzet uit residentieel

breedbandinternet en residentiele telefonie. Die herallocatie was bedoeld om de omzet af te stemmen op de abonneegegevens, omdat bedrijfsabonnees voor deze coaxiale producten al in de statistieken voor breedbandinternet en vaste telefonie waren opgenomen.





De impact van de herclassificaties kan als volgt worden samengevat:

in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DEC 2008		
	ZOALS GERAPPORTEERD	HERCLASSIFICATIE	ZOALS HERZIEN
Kabeltelevisie:			
- Abonnees basiskabeltelevisie	244.325	-	244.325
- Abonnees premiumkabeltelevisie	77.985	-	77.985
Verdelers / Overige	29.820	-	29.820
Internet	353.682	21.373	375.055
Telefonie	210.845	4.055	214.900
Bedrijfsdiensten	102.189	(25.428)	76.761
<b>TOTAAL</b>	<b>1.018.846</b>	<b>-</b>	<b>1.018.846</b>

#### 5.1.6. Segment rapportage

Vanaf 1 januari 2009 worden operationele segmenten door Telenet bepaald en getoond op basis van de informatie die intern ter beschikking wordt gesteld aan de Gedelegeerd Bestuurder, die de belangrijkste operationele besluitvormende functionaris is van de Vennootschap (chief operating decision maker, "CODM"), aan het uitvoerende management ("Executive Team") en aan de Raad van Bestuur.

Deze financiële verslaggeving weerspiegelt het feit dat Telenet IFRS 8, *Operationele Segmenten*, heeft geïmplementeerd. IFRS 8 beschouwt operationele segmenten als de individuele activiteiten die door de CODM beoordeeld worden om de ontwikkeling van elk segment te beoordelen en middelen toe te kennen.

De Gedelegeerd Bestuurder, het uitvoerende management en de Raad van Bestuur beoordelen en besturen de activiteiten en de ontwikkeling van de Vennootschap op basis van een "winst- en verliesrekening", die financiële informatie tot en met "directe bijdrage tot de EBITDA" weergeeft en die minstens eenmaal per maand wordt geanalyseerd. Terwijl direct toe te wijzen bedrijfsopbrengsten en –kosten rechtstreeks worden toegewezen aan de diverse productlijnen, zoals toegelicht in toelichting 5.18, worden bedrijfsinvesteringen, algemene en ondersteunende uitgaven, afschrijvingen, financiële opbrengsten en kosten, winstbelastingen en overige inkomsten en kosten niet toegewezen aan specifieke producten, segmenten of klantgroepen.

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

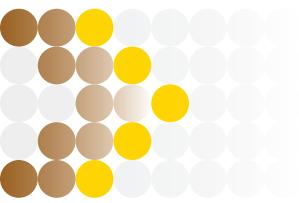
De activiteiten van Telenet omvatten en worden bestuurd als één geografisch gebied en geen enkele individuele klant vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van de totale bedrijfsopbrengsten van de Vennootschap.

Telenet heeft dus geoordeeld dat haar activiteiten één enkel operationeel segment omvatten. Vóór de implementatie van IFRS 8 rapporteerde Telenet haar activiteiten reeds als één enkel segment en zodoende heeft de implementatie van IFRS 8 vanaf 1 januari 2009 geen impact gehad op de voorstellingswijze van de financiële informatie van de Vennootschap.

#### 5.1.7. Goedkeuring door Raad van Bestuur

Deze geconsolideerde jaarrekening is door de Raad van Bestuur op 24 maart 2010 goedgekeurd voor publicatie.





## 5.2. Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving

De grondslagen voor de financiële verslaggeving zijn consistent toegepast op alle in deze geconsolideerde jaarrekening vermelde perioden.

Er zijn geen wijzigingen aan deze grondslagen doorgevoerd, met uitzondering van die wijzigingen zoals aangehaald in toelichting 5.2.19 betreffende wijzigingen in financiële verslaggeving.

### 5.2.1. Grondslagen voor consolidatie

#### Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die entiteiten waarover de Vennootschap controle heeft. Er is sprake van controle als de Vennootschap de mogelijkheid heeft om het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen om voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Controle wordt verondersteld te bestaan als de Vennootschap meer dan 50% van de stemrechten bezit van een andere entiteit. Bij de beoordeling of er sprake is van controle wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die momenteel uitoefbaar zijn. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van controle, tot aan het moment waarop deze controle eindigt. De grondslagen voor financiële verslaggeving van dochterondernemingen zijn waar nodig aangepast aan de door de Vennootschap gehanteerde grondslagen. De geconsolideerde jaarrekening omvat de rekeningen van Telenet Group Holding NV en alle entiteiten die zij rechtstreeks of onrechtstreeks controleert. Intragroepsaldi en -transacties, alsmede winsten en verliezen op transacties binnen de groep worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

#### Geassocieerde deelnemingen en entiteiten onder gezamenlijke controle

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Vennootschap invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen controle heeft. Invloed van betekenis wordt verondersteld te bestaan indien de

groep houder is van tussen 20 en 50 procent van de stemrechten van een andere entiteit.

Joint ventures zijn die entiteiten waarover de groep gezamenlijke zeggenschap heeft, waarbij deze zeggenschap in een overeenkomst is vastgelegd en waarin strategische beslissingen over het financiële en operationele beleid met unanieme instemming worden genomen.

Het resultaat van de geassocieerde deelnemingen en activiteiten onder gezamenlijke controle wordt verrekend op basis van de vermogensmutatiemethode.

De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Vennootschap in het totaalresultaat en de mutaties in het eigen vermogen van niet-geconsolideerde investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, na correctie van de grondslagen in overeenstemming met de grondslagen van de groep, vanaf de datum waarop de groep voor het eerst invloed van betekenis of gezamenlijke controle heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis of gezamenlijke controle. Wanneer het aandeel van de groep in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een geassocieerde deelneming, wordt de boekwaarde van dat belang in de balans van de groep afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve in de mate dat de groep een verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens een geassocieerde deelneming.

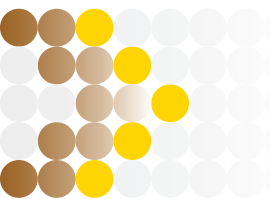
#### Activiteiten onder gezamenlijke controle

Een activiteit waarover gezamenlijk de controle wordt uitgeoefend is een joint venture waarbij elke deelnemer in de joint venture de eigen activa aanwendt ten behoeve van de gezamenlijke activiteiten. De geconsolideerde jaarrekening omvat de activa waarover de groep controle uitoefent en de verplichtingen die de groep aangaat bij de uitoefening van de gezamenlijke activiteit, alsmede de kosten die de groep maakt en het aandeel van de opbrengsten dat de groep met de gezamenlijke activiteit verdient.

### 5.2.2. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten (belangrijke componenten) onder de materiële vaste activa opgenomen. In





de kostprijs zijn de kosten begrepen die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving van het actief. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvatten materiaalkosten, directe arbeidskosten en eventuele andere kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan het gebruiksklaar maken van het actief, de eventuele kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief en de herstelkosten van de locatie waar het actief zich bevindt.

Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief.

De geschatte gebruiksduur van materiële vaste activa luidt als volgt:

Gebouwen en verbeteringen aan gebouwen	10-33 jaar
Netwerk	3-20 jaar
Meubilair, uitrusting en rollend materieel	2-10 jaar

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarde worden iedere rapportagedatum opnieuw geëvalueerd.

De kosten verbonden met de aanleg van kabeltransmissie- en distributiefaciliteiten alsook analoge en digitale kabel-, internet-, en telefonie-installaties en interactieve digitale televisie ("iDTV") worden geactiveerd en afgeschreven over 2 tot 20 jaar.

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

Tot en met het jaar afgesloten op 31 december 2007, werden financieringskosten in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin ze zich voordeden. Met ingang van het jaar afgesloten op 31 december 2008, past de Vennootschap de voorschriften van IAS 23 (Revised), *Financieringskosten*, toe. Volgens deze voorschriften worden financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, constructie of productie van een in aanmerking komend actief geactiveerd als onderdeel van de kost van dat actief.

De kostprijs van de vervanging van een deel van een materieel vast actief wordt in de boekwaarde van dat actief opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de groep zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan

worden bepaald. De boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt niet langer in de balans opgenomen. De kosten van het dagelijkse onderhoud van materiële vaste activa worden als kost in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin ze zich voordoen.

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

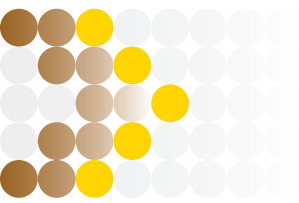
### 5.2.3. Immateriële activa

Immateriële activa met een eindige gebruiksduur worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde lineaire afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen, als volgt:

Netwerkgebruiksrechten	10 of 20 jaar
Handelsnaam	15 jaar
Klantenlijsten en toeleveringscontracten	5 tot 15 jaar
Uitzendrechten	Levensduur van het contractuele recht
Kosten voor de ontwikkeling van software	3 jaar
Gunstige voorwaarden van leaseverplichtingen	Duur van de leaseovereenkomst

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 waarschijnlijke economische voordelen zullen genereren over een periode langer dan één jaar die de kosten overtreffen, worden geactiveerd als immateriële activa.

Geactiveerde softwarekosten voor intern gebruik omvatten enkel externe rechtstreekse kosten van materialen en diensten die worden gebruikt bij de ontwikkeling of verwerving van de software, alsook bezoldigingen en andere personeelskosten



voor werknemers die rechtstreeks verbonden zijn met, en die arbeidstijd besteden aan het project. Deze kosten worden geactiveerd tot het moment waarop het project nagenoeg afgerond is en klaar is voor gebruik op de manier zoals oorspronkelijk bedoeld. Intern gegenereerde immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur. Als er geen intern gegenereerde immateriële activa erkend kunnen worden, worden de betreffende ontwikkelingskosten ten laste genomen in de periode waarin ze zich voordoen.

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

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

De reële waarde van klantenlijsten die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de geschatte winsten die zullen gerealiseerd worden over de geschatte resterende duur van de resterende klantenrelatie, waarbij ook de kostprijs van andere activa die nodig zijn om dergelijke kasstromen te genereren in rekening wordt gebracht. De reële waarde van andere immateriële activa is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik en de uiteindelijke verkoop van de activa.

## 5.2.4. Bijzondere waardeverminderingen op financiële en niet-financiële activa

### Financiële activa

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

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

Belangrijke financiële activa worden individueel op bijzondere waardevermindering getoetst. De overige financiële activa worden ondergebracht in groepen met vergelijkbare kredietrisico's en collectief beoordeeld.

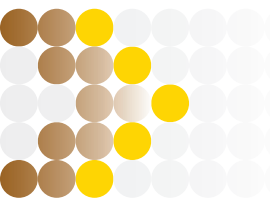
Alle bijzondere waardeverminderingsverliezen worden als kost in de winst- en verliesrekening opgenomen. Een gecumuleerd verlies met betrekking tot een voor verkoop beschikbaar financieel actief dat voorheen als kost in het eigen vermogen was opgenomen, wordt overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

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

### Niet-financiële activa

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





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

Voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen worden activa samengevoegd in de kleinste te onderscheiden groep activa die uit voortgaand gebruik kasstromen genereert die in grote lijnen onafhankelijk zijn van andere activa en groepen (de "kastroomgenererende eenheid"). De Vennootschap heeft bepaald dat haar materiële vaste activa één enkele kasstroomgenererende eenheid vormen voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen.

Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Bijzondere waardeverminderingsverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan de eenheden toegerekende goodwill, en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid of groep van eenheden.

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

### 5.2.5. Goodwill

Goodwill die ontstaat bij de verwerving van een dochtervennootschap, komt overeen met het verschil tussen de kostprijs van de overname en het belang van de groep in de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa,

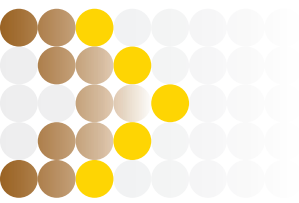
verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen.

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

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

### 5.2.6. Transacties in vreemde valuta

De functionele valuta en de presentatievaluta van de Vennootschap is de euro ("€"), tevens de functionele munt van alle dochtervennootschappen van de Vennootschap. Transacties in andere valuta dan de euro worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Niet-monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta's die tegen reële waarde worden opgenomen, worden omgerekend tegen de wisselkoersen die van toepassing waren op de data waarop de reële waarde werd bepaald. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, met uitzondering van omrekeningsverschillen die voortvloeien uit niet-monetaire activa en verplichtingen waarvan de wijzigingen in de reële waarde rechtstreeks onder het eigen vermogen worden opgenomen. Om het wisselkoersrisico op bepaalde vreemde valuta te beheren, sluit de Vennootschap termijncontracten en opties af (zie verder voor meer informatie over de rapporteringsgrondslagen van de Vennootschap met betrekking tot dergelijke derivaten).



## 5.2.7. Financiële instrumenten

### Niet-afgeleide financiële instrumenten

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

### Geldmiddelen en kasequivalenten

Kasequivalenten bestaan in hoofdzaak uit handelspapier en deposito's met een originele looptijd van drie maanden of minder. Met uitzondering van geldmarktfondsen, die tegen reële waarde gewaardeerd worden en waarvan de veranderingen in reële waarde via de winst- en verliesrekening lopen, worden geldmiddelen en kasequivalenten gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve interestmethode, desgevallend verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen.

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

### Handelsvorderingen

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

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

### Leningen en overige financieringsverplichtingen

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

### Handelsschulden

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

### Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

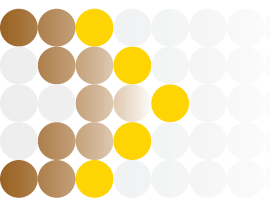
Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd volgens hun reële waarde.

De Vennootschap past geen hedge accounting toe op haar afgeleide financiële instrumenten. Bijgevolg worden wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten onmiddellijk erkend in de winst- en verliesrekening.

Derivaten besloten in contracten of andere financiële instrumenten worden erkend als afzonderlijk afgeleid financieel instrument indien de eraan verbonden risico's en karakteristieken niet nauw verbonden zijn met het onderliggende contract, en in geval het onderliggende contract niet opgenomen wordt aan reële waarde via de winst- en verliesrekening.

De reële waarde van valutatermijncontracten wordt bepaald op basis van de genoteerde marktprijs, indien beschikbaar. Indien geen marktprijs beschikbaar is, wordt de reële waarde bepaald door het verschil tussen de contractuele termijnprijs en de actuele termijnprijs te verdisconteren aan een risicovrije interestvoet.





De reële waarde van interest-swaps en valutatermijncontracten wordt berekend op basis van een "vlakke swap curve", rekening houdend met het kredietrisico van de Vennootschap en van de respectievelijke contractuele tegenpartijen voor deze instrumenten.

### **Geplaatst kapitaal**

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

### **5.2.8. Erkenning van opbrengsten**

Abonnementsbijdragen voor telefonie, internet en premiumkabeltelevisie worden door de abonnees maandelijks vooruitbetaald en erkend als opbrengsten naarmate de diensten werden geleverd, zijnde de maand nadien.

Abonnementsbijdragen voor basiskabeltelevisie worden door de abonnees voornamelijk op jaarbasis vooruitbetaald en worden lineair over de volgende 12 maanden erkend als opbrengsten. Opbrengsten uit het gebruik van premiumtelevisie, vaste en mobiele telefoniediensten en internetactiviteit worden als opbrengst erkend op het moment van gebruik.

Afzonderlijk aangerekende installatiekosten worden als opbrengst erkend naarmate de installatiewerken vorderen. Gezien de doorgaans korte installatieperiode, worden opbrengsten uit installaties doorgaans erkend op het moment van voltooiing van de installatie.

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

auteursrechtenvergoedingen die worden aangerekend aan de abonnees, als bij de inning van deze bijdragen.

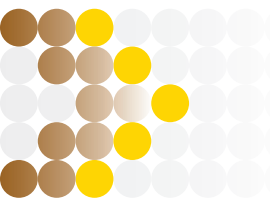
Betreffende overeenkomsten die uit meerdere componenten bestaan, wordt de erkenning van de opbrengsten toegepast op de afzonderlijk te identificeren componenten van de transactie. Een component uit een overeenkomst wordt afgezonderd indien de component zelf een waarde vertegenwoordigt voor de klant en indien de reële waarde ervan op een betrouwbare manier kan bepaald worden. De reële waarde van de ontvangen of nog te ontvangen vergoeding wordt toegewezen aan de afzonderlijke componenten van de overeenkomst op basis van de residuele reële waarde-methode.

### **5.2.9. Bedrijfskosten**

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

### **5.2.10. Voorzieningen**

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



### 5.2.11. Leases

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

### 5.2.12. Winstbelastingen

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

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

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

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

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

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

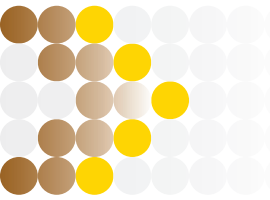
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om de verschuldigde belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen en deze vorderingen en verplichtingen samenhangen met door dezelfde belastingautoriteit opgelegde winstbelasting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

### 5.2.13. Personeelsverloning

#### Pensioenverplichtingen

De Vennootschap voorziet zowel in te-bereiken-doel plannen als vaste-bijdrage plannen voor haar werknemers, bestuurders en bepaalde leden van het management. Onder de te-bereiken-doel plannen worden voordelen betaald aan werknemers bij hun pensionering met toepassing van formules gebaseerd op het aantal dienstjaren en de verloning op het moment van pensionering. De plannen worden doorgaans gefinancierd door betalingen van de deelnemers en de Vennootschap aan verzekeringsmaatschappijen, zoals bepaald door periodieke actuariële berekeningen.





Voor te-bereiken-doel plannen wordt de kost van de toegezegde voordelen bepaald volgens de Projected Unit Creditmethode, waarbij op elke balansdatum actuariële waarderungen worden uitgevoerd. De disconteringsvoet is het rendement per verslagdatum van obligaties met hoge kredietwaardigheid waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de groep benadert. De corridorbenadering wordt 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 actuariële winsten en verliezen van meer dan 10% van de contante waarde van de pensioenverplichtingen, of van de marktwaarde van de planactiva indien deze hoger is, in de winst- en verliesrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen in het plan. Pensioenkosten die betrekking hebben op reeds verstreken diensttijd worden onmiddellijk erkend voor zover de betreffende voordelen reeds definitief verworven zijn. Anders wordt de pensienekost lineair in de winst- en verliesrekening erkend over de gemiddelde periode totdat de voordelen definitief verworven zijn. Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de groep, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds, of van lagere toekomstige pensioenpremies.

De in de geconsolideerde balans opgenomen pensioenverplichting vertegenwoordigt de contante waarde van de te-bereiken-doel plannen na aftrek van niet-erkende pensioenkosten van verstreken diensttijd en van niet-erkende actuariële winsten en verliezen, en verminderd met de reële waarde van de planactiva. Betalingen in het kader van vaste-bijdrage plannen worden erkend als kosten wanneer ze verschuldigd zijn. Betalingen in het kader van de door de overheid beheerde pensioenplannen worden verwerkt als betalingen in het kader van vaste-bijdrage plannen, waarbij de verplichtingen van de Vennootschap ten aanzien van de plannen equivalent zijn aan deze die voortvloeien uit een vaste-bijdrage plan.

### Overige personeelsverloningen

De Vennootschap kent haar 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 een 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 methode die vergelijkbaar is met die voor te-bereiken-doel plannen. Actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden onmiddellijk in resultaat genomen.

### Op aandelen gebaseerde verloningen

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

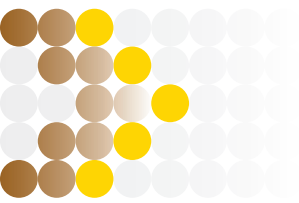
Op elke balansdatum herziet de Vennootschap haar raming van het aantal opties dat naar verwachting uitoefenbaar zal worden. De cumulatieve impact van de herziening van de originele ramingen wordt erkend, indien van toepassing, in de winst- en verliesrekening, met een overeenkomstige aanpassing in het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

### Personeelsverloningen op korte termijn

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

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





#### 5.2.14. Voorraden

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

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

#### 5.2.15. Winst per aandeel

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

#### 5.2.16. Financiële opbrengsten en kosten

Financiële opbrengsten omvatten voornamelijk interestopbrengsten uit belegde tegoeden. Interestopbrengsten worden aan de winst- en verliesrekening toegerekend naarmate ze verdiend worden, op basis van de effectieve interestmethode.

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

Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen worden netto gepresenteerd.

#### 5.2.17. Bedrijfscombinaties

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de zogenaamde "acquisition accounting". De overnamedatum is de datum waarop de overnemende vennootschap controle verwerft.

De voor de acquisitie betaalde overnameprijs is de som van de reële waarden van de activa overgedragen aan, en de schulden overgenomen van de vorige eigenaars van de verworven entiteit, van de vergoeding in aandelen en van eventuele voorwaardelijke vergoedingen op het moment dat ze waarschijnlijk worden. De totale overnameprijs omvat tevens de transactiekosten.

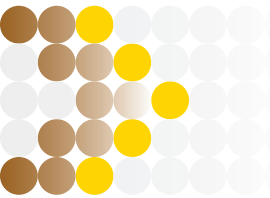
Bedragen die in het kader van een bedrijfscombinatie op voorlopige basis werden bepaald, kunnen enkel herzien worden binnen de meetperiode, die niet langer kan zijn dan 12 maanden vanaf de overnamedatum. Herzieningen worden retrospectief gemaakt en vergelijkende cijfers worden aangepast.

#### 5.2.18. Kosten verbonden aan de verwerving van klanten

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

Vergoedingen betaald aan een derde partij die niet de klant is, worden enkel gekapitaliseerd als immateriële activa indien de criteria voor erkenning van een immaterieel vast activum voldaan zijn, indien de vergoedingen specifiek en incrementeel zijn voor het bekomen van het klantencontract, en indien zij op betrouwbare wijze kunnen bepaald worden. De belangrijkste erkenningscriteria in de context van kosten voor klantenrelaties, zijn het feit dat de Vennootschap het recht verwerft op toekomstige opbrengsten uit het contract en het feit dat dergelijke toekomstige opbrengsten voldoende waarschijnlijk zijn. Doorgaans wordt een immaterieel vast actief enkel erkend in de mate dat het een contract voor een vaste termijn betreft dat een bepaalde minimum-vergoeding inhoudt, ofwel een





contract voor onbepaalde duur dat een stopzettingsvergoeding bevat die de Vennootschap meent te zullen afdwingen.

Cash-vergoedingen betaald aan klanten worden niet beschouwd als kosten verbonden aan het verwerven van klanten, maar worden in mindering van de gerelateerde opbrengst erkend. In de periode voorafgaand aan de erkenning van deze opbrengst zal de Vennootschap dergelijke vergoedingen enkel op de balans verantwoorden in de mate dat aan de voornoemde erkenningscriteria voldaan wordt.

Voordelen in natura die aan klanten gegeven worden, voor zover deze niet als een aparte component van de verkoopstransactie dienen aangemerkt te worden, worden als kost erkend in de overeenkomstige periode. Een activum wordt erkend in de balans onder de zelfde voorwaarden als hierboven beschreven. Indien het gegeven voordeel in natura als een aparte component van de verkoopstransactie dient aangemerkt te worden, zal het als kost van geleverde diensten erkend worden op het moment van toekenning.

## 5.2.19. Nieuwe standaarden, interpretaties, aanpassingen en verbeteringen

### Standaarden, aanpassingen en interpretaties van kracht of vervroegd toegepast in 2009

De volgende standaarden, aanpassingen, interpretaties en verbeteringen werden voor het eerst verplicht toegepast vanaf het boekjaar beginnend op 1 januari 2009:

IFRS 8, *Operationele Segmenten* (geïmplementeerd vanaf 1 januari 2009) vervangt IAS 14.

De nieuwe standaard vereist een 'managementbenadering', waarbij gesegmenteerde informatie op dezelfde manier wordt voorgesteld als de interne rapportages. De Vennootschap heeft de voorschriften van IFRS 8 geïmplementeerd vanaf 1 januari 2009.

Aanpassing aan IFRS 2, *Op aandelen gebaseerde vergoedingen – Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering* (geïmplementeerd vanaf 1 januari 2009)

De aanpassing verduidelijkt dat de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging enkel dienstvoorwaarden en prestatievoorwaarden zijn. De aanpassing verduidelijkt tevens dat alle annuleringen, hetzij door de Vennootschap of door

andere partijen, op dezelfde boekhoudkundige manier verwerkt dienen te worden. De Vennootschap heeft de aanpassingen vanaf 1 januari 2009 doorgevoerd. Deze aanpassingen hadden geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

Aanpassing aan IFRS 7, *Bijkomende toelichtingen over de reële waarde en liquiditeitsrisico* (geïmplementeerd vanaf 1 januari 2009)

Deze aanpassing breidt het aantal verplichte toelichtingen uit met betrekking tot de bepaling van de reële waarde in de balans. Betreffende deze uitgebreide toelichtingen hebben we een indeling op basis van drie categorieën geïntroduceerd in Toelichting 5.3.5.

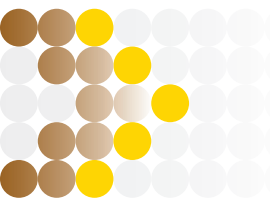
Aanpassing aan IAS 1 (herzien in 2007), *Presentatie van de jaarrekening* (geïmplementeerd vanaf 1 januari 2009)

De Vennootschap past de herziene IAS 1-norm, "Presentatie van de jaarrekening (2007)" toe vanaf 1 januari 2009. Derhalve toont de Vennootschap in de geconsolideerde staat van het eigen vermogen alle transacties met eigenaars met betrekking tot het eigen vermogen, terwijl alle wijzigingen in het eigen vermogen, die niet voortvloeien uit transacties met eigenaars, in het totaalresultaat opgenomen worden. Deze voorstellingswijze wordt in de jaarrekening toegepast voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2009. Vergelijkende informatie werd op een herziene manier voorgesteld in overeenstemming met de herziene standaard. Vermits de verandering in financiële verslaggeving enkel een impact heeft op de voorstellingswijze, is er geen impact op de winst per aandeel.

Aanpassingen aan IAS 32 en IAS 1, *Financiële instrumenten met terugnameverplichting en de verplichtingen in geval van liquidatie* (geïmplementeerd vanaf 1 januari 2009)

De Vennootschap heeft de aanpassingen doorgevoerd vanaf 1 januari 2009. Deze aanpassingen hadden geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

Aanpassingen aan IAS 39, *Verduidelijking ten aanzien van de opname en waardering van kwalificerende ingedekte posities* (geïmplementeerd voor de periodes op en vanaf 30 juni 2009)



De Vennootschap heeft de aanpassingen vanaf 1 juli 2009 doorgevoerd. Deze aanpassingen hadden geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

De IASB voerde aanpassingen door aan verscheidene standaarden, waarnaar collectief gerefereerd wordt als "Verbeteringen aan IFRSs". De aanpassingen werden opgedeeld in Deel I en Deel II. Deel I omvat 24 aanpassingen met betrekking tot veranderingen inzake financiële verslaggeving, erkenning en waardering. Deel II omvat 11 aanpassingen met betrekking tot terminologie en schrijfwijze, waarvan IASB verwacht dat ze geen of een minimaal effect zullen hebben op de financiële verslaggeving.

#### **Standaarden, aanpassingen en interpretaties van bestaande standaarden die nog niet van kracht zijn en die niet vervroegd werden toegepast door de Vennootschap**

De volgende standaarden, aanpassingen en interpretaties van bestaande standaarden werden gepubliceerd en zijn verplicht van toepassing voor de boekjaren van de Vennootschap die beginnen op of na 1 januari 2010. De Vennootschap heeft deze niet vervroegd toegepast.

IFRS 3 (herzien in 2008), *Bedrijfscombinaties* (effectief vanaf 1 januari 2010), zal prospectief worden toegepast voor die bedrijfscombinaties waarvan de overnamedatum gelijk of later is dan de implementatiedatum. Deze aanpassing voorziet in een aantal belangrijke wijzigingen, inclusief de volgende wijzigingen die voor de activiteiten van de groep waarschijnlijk relevant zijn:

- de definitie van "bedrijf" is uitgebreid, waardoor valt te verwachten dat meer overnames als bedrijfscombinaties zullen worden verwerkt;
- behalve de uitgiftekosten voor aandelen en schulden worden transactiekosten ten laste van het resultaat verwerkt in de periode waarin ze zijn gemaakt;
- een voorwaardelijke vergoeding wordt tegen reële waarde gewaardeerd; wijzigingen na eerste opname worden in de winst- en verliesrekening opgenomen;

IAS 27 (herzien in 2008), *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (effectief vanaf 1 januari 2010), bepaalt dat wijzigingen in het eigendomsbelang van de groep in

een dochteronderneming, bij behoud van zeggenschap, worden verantwoord als een aandelentransactie. Wanneer de groep niet langer zeggenschap over een dochteronderneming heeft, wordt een eventueel resterend belang in de voormalige dochteronderneming tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen in de winst- en verliesrekening worden opgenomen. De wijzigingen in IAS 27 zullen naar verwachting geen materiële impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

IFRS 9, *Financiële Instrumenten* (effectief voor de boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013)

Aanpassingen in classificatie en waardering

Aanpassing aan IFRS 2, *Op aandelen gebaseerde vergoedingen – Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering* (effectief voor de boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2010). Aanpassingen aan in contanten afgehandelde transacties op groepsniveau voor vergoeding op basis van aandelen.

Aanpassing IAS 24, *Toelichting betreffende verbonden partijen* (effectief voor de boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2011). Aangepaste definitie van het begrip verbonden partijen.

Aanpassing aan IAS 32, *Financiële instrumenten: presentatie* (effectief voor de boekjaren die beginnen op of na 1 februari 2010). Aanpassingen aan de classificatie van aandelenuitgiftes.

Aanpassing aan IAS 39, *Items die in aanmerking komen voor indekking* (effectief voor de boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009).

IFRIC 19, *Aflopende financiële verplichtingen met aandeleninstrumenten* (effectief voor de boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2010).

#### **Interpretaties van bestaande standaarden die nog niet van kracht zijn en die niet relevant zijn voor de activiteiten van de Vennootschap**

De volgende interpretaties van bestaande standaarden werden gepubliceerd en zijn verplicht van toepassing voor de boekjaren van de Vennootschap die beginnen op of na 1 januari 2009, maar zijn niet relevant voor de huidige activiteiten van de Vennootschap:



- IFRIC 13 *Loyaliteitsprogramma's* (effectief voor de boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2008)
- IFRIC 15 *Overeenkomsten voor de ontwikkeling van onroerend goed* (effectief voor de boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2009)

- IFRIC 16 *Afdekking van een netto investering in een buitenlandse activiteit* (effectief voor de boekjaren die beginnen op of na 1 oktober 2008)
- IFRIC 18 *Transfers van klantenactiva* (effectief voor de boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)

## 5.3. Risicobeheer

### 5.3.1. Kredietrisico

#### Kwalitatieve informatie

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

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

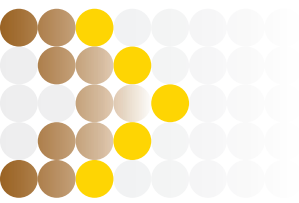
Wat het kredietrisico met betrekking tot financiële instrumenten betreft, werkt de Vennootschap met kredietrisicobeleidslijnen tegenover de tegenpartijen om het totale kredietrisico te verminderen. Deze beleidslijnen omvatten een beoordeling van de financiële toestand van een potentiële tegenpartij,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

#### Kwantitatieve informatie

De Vennootschap evalueert haar maximale blootstelling aan kredietrisico als volgt:

	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief handelspapier / depositocertificaten)	145.709	65.641
Handelsvorderingen	84.211	81.274
Derivaten	9.414	15.119
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	1.741	909
<b>TOTAAL</b>	<b>241.075</b>	<b>162.943</b>

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



### 5.3.2. Liquiditeitsrisico

#### Kwalitatieve informatie

De belangrijkste risico's voor onze bronnen van liquiditeit zijn operationele risico's, inclusief risico's in verband met dalende prijzen, een verminderde groei van het aantal abonnees, hogere marketingkosten en andere gevolgen van de toenemende concurrentie, en mogelijke nadelige gevolgen van ons geschil in verband met interconnectie. Onze capaciteit om onze schuld te betalen en onze lopende activiteiten te financieren zal afhankelijk zijn van onze capaciteit om liquiditeiten te genereren. Hoewel we verwachten dat we een positieve kasstroom zullen genereren na aftrek van interest en belastingen, kunnen we niet garanderen dat dit het geval zal zijn. Het is mogelijk dat we niet voldoende kasstroom kunnen genereren om onze bedrijfsinvesteringen, lopende activiteiten en schuldverplichtingen te financieren.

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

Wij menen dat onze kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en onze huidige liquide middelen, samen met het beschikbare krediet onder de Gewijzigde Senior Credit Facility, zullen volstaan om aan onze huidige verwachte behoeften voor bedrijfskapitaal, bedrijfsinvesteringen en schuldaflossing te voldoen.

Op 25 augustus 2009 werden nieuwe toegezegde leningen D, E1, E2 en F afgesloten onder de paraplu van de Gewijzigde Senior Credit Facility, in navolging van verscheidene toetredingsovereenkomsten voor deze toegezegde leningen. Door middel van deze transactie werd een aanzienlijk deel van de vervaldagen onder de Nieuwe Telenet Credit Facility verlengd.

De Vennootschap heeft toegang tot niet-opgenomen middelen onder de Gewijzigde Senior Credit Facility. Op datum van 31 december 2009 had de Vennootschap toegang tot €175,0

miljoen uit het wentelkrediet (€90,0 miljoen per 31 december 2008), €45,0 miljoen onder tranche B2A en €90,0 miljoen onder tranche E2 van de Gewijzigde Senior Credit Facility, op voorwaarde dat aan bepaalde convenanten en andere voorwaarden voldaan werd.

De Gewijzigde Senior Credit Facility wordt meer uitgebreid behandeld in Toelichting 5.12.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Om de blootstelling aan schuld met vlottende interestvoet af te dekken, sloot de Vennootschap interestvoet-capcontracten, collar- en swapcontracten af voor een totaal nominaal bedrag van €3,0 miljard. Daarenboven heeft Telenet basispunten-swaps afgesloten voor een totaal nominaal bedrag van €1,9 miljoen per 31 december 2009.

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

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

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

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



## Kwantitatieve informatie

Onze totale contractuele verplichtingen op 31 december 2009 en 2008 waren als volgt:

in duizend euro

31 DEC 2009	VERSCHULDIGDE BETALINGEN PER PERIODE						
	TOTAAL	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
<b>// Contractuele verplichtingen</b>							
Langlopende leningen <sup>(1)</sup>	2.845.646	78.036	78.036	154.946	120.872	549.766	1.863.990
Financiële leaseverplichtingen <sup>(1)</sup>	442.726	45.553	43.252	41.752	39.161	38.009	234.999
Operationele leaseverplichtingen	39.396	12.237	7.990	6.326	5.477	4.166	3.200
Andere contractuele verplichtingen <sup>(2)</sup>	1.187.863	74.357	68.344	56.965	41.352	30.714	916.131
Interestderivaten	152.713	18.474	26.000	32.047	23.009	23.009	30.174
Valutaderivaten <sup>(3)</sup>	9.000	9.000	-	-	-	-	-
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	269.620	269.620	-	-	-	-	-
Handelsschulden <sup>(4)</sup>	82.186	82.186	-	-	-	-	-
<b>Totaal contractuele verplichtingen</b>	<b>5.029.150</b>	<b>589.463</b>	<b>223.622</b>	<b>292.036</b>	<b>229.871</b>	<b>645.664</b>	<b>3.048.494</b>

in duizend euro

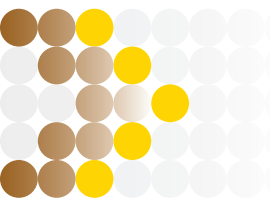
SITUATIE OP 31 DEC 2008 (HERZIEN)	VERSCHULDIGDE BETALINGEN PER PERIODE						
	TOTAAL	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
<b>// Contractuele verplichtingen</b>							
Langlopende leningen <sup>(1)</sup>	2.963.135	111.174	111.174	111.174	629.791	280.504	1.719.318
Financiële leaseverplichtingen <sup>(1)</sup>	459.580	48.702	43.571	42.137	40.576	37.908	246.686
Operationele leaseverplichtingen	27.141	9.083	5.406	4.356	3.163	2.516	2.617
Andere contractuele verplichtingen <sup>(2)</sup>	1.120.092	61.516	39.105	32.146	31.004	29.611	926.710
Interestderivaten	21.690	5.283	6.702	6.047	3.658	-	-
Valutaderivaten <sup>(3)</sup>	3.000	3.000	-	-	-	-	-
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	256.546	256.546	-	-	-	-	-
Handelsschulden <sup>(4)</sup>	45.401	45.401	-	-	-	-	-
<b>Totaal contractuele verplichtingen</b>	<b>4.896.585</b>	<b>540.705</b>	<b>205.958</b>	<b>195.860</b>	<b>708.192</b>	<b>350.539</b>	<b>2.895.331</b>

[1] Inclusief interest.

[2] Vaste minimumverbintenissen onder bepaalde programmerings- en aankoopovereenkomsten, alsook bepaalde bedrijfskosten verbonden aan de Interkabel-acquisitie (Toelichting 5.24).

[3] Bruto kasuitstromen uit valutatermijncontracten opgenomen in de bovenstaande tabel gaan gepaard met een bijhorende kasinstroom in US dollar.

[4] Uitgezonderd Interkabel out of market component



### 5.3.3. Marktrisico

We zijn blootgesteld aan marktrisico's met betrekking tot schommelingen in interestvoeten en wisselkoersen, voornamelijk tussen de US dollar en de euro, en we maken gebruik van financiële instrumenten om onze blootstelling aan interest- en wisselkoersschommelingen te beheren. Elk van deze risico's wordt hieronder besproken.

#### **Kwalitatieve informatie met betrekking tot wisselkoersrisico**

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

Onze functionele valuta is de euro. We voeren echter transacties uit in andere valuta dan euro, vooral in US dollar. Minder dan 5% van onze bedrijfskosten (vooral de kosten van hardware-uitrusting voor het netwerk, software en kabeltelevisierechten) waren in US dollar uitgedrukt, terwijl al onze opbrengsten in euro werden gegenereerd. We hebben belangrijke verplichtingen in US dollar in verband met de contracten die wij afsloten voor het leveren van premium content. Een waardedaling van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar zou de kosten in euro van onze in US dollar uitgedrukte kosten en uitgaven verhogen, een stijging van de waarde van de euro ten opzichte van de US dollar zou het omgekeerde effect hebben.

We hebben een gedeelte van onze kasuitstromen voor verwachte en toegezegde aankopen in US dollar historisch steeds ingedekt via valutatermijncontracten om het wisselkoersrisico af te dekken dat ontstaat uit:

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

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

Zoals hierboven vermeld, wordt er in Toelichting 5.13 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap meer gedetailleerde informatie verstrekt over de valutaderivaten per 31 december 2009 en 2008.

#### **Kwalitatieve informatie met betrekking tot interestrisico**

De Vennootschap is vooral onderhevig aan interestrisico uit leningen aan een vlottende interestvoet, interestdragende investeringen, financiële en operationele leasing. Het risico wordt beheerd door een passende mix van interest-swap-, cap- en collarcontracten.

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

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

In augustus 2009 rondde Telenet met succes de vrijwillige verlenging van de bestaande toegezegde leningen af onder de €2.300 miljoen Nieuwe Senior Credit Facility. De schuldeisers hadden de mogelijkheid om hun bestaande participaties en verplichtingen in te ruilen voor participaties en verplichtingen in nieuwe tranches met een verlengde vervaldag en verbeterde voorwaarden. We bereikten een participatie van 87% van ons totaal kredietbedrag in deze verlenging. Dit resulteert in een verlenging van onze vervaldagen met gemiddeld 2 jaar.

Op 31 december 2009 droeg 11,15% van de totale financiële schuld een vaste interestvoet (2008: 10,98%).

Op basis van haar interne beleid voor financieel risicobeheer, wenst de Vennootschap minstens 80% van haar vlottende interestrisico af te dekken.

Zoals hoger vermeld, worden de uitstaande interestderivaten op 31 december 2009 en 2008 meer gedetailleerd besproken in Toelichting 5.13 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.



## Kwantitatieve informatie

### Interestgevoeligheidsanalyse

Voor de financiële instrumenten in portefeuille heeft de Vennootschap een gevoeligheidsanalyse gemaakt die de wijziging in de reële waarde en kasstromen van de financiële instrumenten van de Vennootschap meet op basis van hypothetische wijzigingen in de relevante toepasselijke basisinterest op het einde van het jaar, waarbij alle andere factoren constant worden gehouden. De gevoeligheid van winst of verlies en eigen vermogen als gevolg van wijzigingen in de relevante risicovariabelen op 31 december 2009 en 2008

worden getoond in de onderstaande tabel. De geraamde wijziging van de reële waarden bij wijzigingen in de marktinterest zijn gebaseerd op een plotse stijging of daling met 25 basispunten op de rapporteringdatum waarbij alle andere factoren constant blijven.

De gevoeligheidsanalyse is uitsluitend ter illustratie bedoeld – in de praktijk wijzigen de marktinteresten zelden alleen en meestal zijn ze afhankelijk van elkaar. De positieve (negatieve) impact vóór belastingen van wijzigingen in de relevante risicovariabelen voor de jaren 2009 en 2008 op onze resultaten kunnen als volgt worden samengevat:

in duizend euro

	2009				2008			
	+0.25%		-0.25%		+0.25%		-0.25%	
<b>// Interest</b>								
Senior Credit Facility	(4.907)	Op W&V	4.907	Op W&V	(4.806)	Op W&V	4.806	Op W&V
Financiële leases	(40)	Op W&V	40	Op W&V	(43)	Op W&V	43	Op W&V
Interestderivaten	1.882	Op W&V	(1.882)	Op W&V	4.305	Op W&V	(3.211)	Op W&V
	<b>(3.065)</b>	Op W&V	<b>3.065</b>	Op W&V	<b>(544)</b>	Op W&V	<b>1.638</b>	Op W&V
<b>// Wijzigingen in reële waarde</b>								
Swaps	10.882	Op W&V	(10.882)	Op W&V	3.299	Op W&V	(3.299)	Op W&V
Caps	2.807	Op W&V	(2.396)	Op W&V	4.982	Op W&V	(4.186)	Op W&V
Collars	232	Op W&V	(264)	Op W&V	213	Op W&V	(229)	Op W&V
	<b>13.920</b>	Op W&V	<b>(13.542)</b>	Op W&V	<b>8.494</b>	Op W&V	<b>(7.714)</b>	Op W&V
<b>Totaal</b>	<b>10.855</b>	Op W&V	<b>(10.478)</b>	Op W&V	<b>7.950</b>	Op W&V	<b>(6.076)</b>	Op W&V

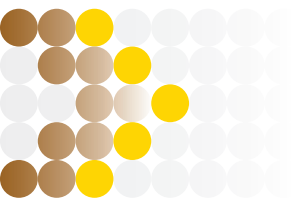
Als de interestvoeten 25 basispunten hoger zouden zijn geweest en alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou dit voor 2009 een positief effect van €10,9 miljoen (2008: €8,0 miljoen) hebben gehad op de resultaten van de Vennootschap. Dat is vooral te danken aan de wijziging in de reële waarde van de interest-swapcontracten. De analyse wordt opgesteld onder de hypothese dat de bedragen van de interestderivaten op het einde van 2009 het hele jaar hadden uitgestaan.

Als de interestvoeten 25 basispunten lager zouden zijn geweest en alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou dit voor 2009 een negatief effect van €10,5 miljoen hebben gehad op de resultaten (2008: €6,0 miljoen).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de interestverplichtingen van de Vennootschap onder de uitstaande schulden met vlottende interestvoet. De bedragen die afkomstig zijn van de gevoeligheidsanalyse zijn prospectieve ramingen ("forward-looking estimates") van het marktrisico uitgaande van bepaalde marktvoorwaarden. De reële toekomstige resultaten kunnen materieel verschillen van deze geprojecteerde resultaten als gevolg van de inherente onzekerheden in de wereldwijde financiële markten.

Voor schulden met vaste interestvoet beïnvloeden de interestwijzigingen in het algemeen de reële waarde van het schuldinstrument, maar niet onze resultaten of kasstromen. Momenteel hebben we geen enkele verplichting om schulden





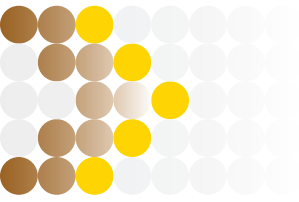
+0,25% (in duizend euro)

31 DEC 2009	VERSCHULDIGDE INTERESTBETALINGEN PER PERIODE					
	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
Gewijzigde SCF Termijnlening A	2.328	2.328	1.748	-	-	-
Gewijzigde SCF Termijnlening B1	2.255	2.255	2.261	1.125	185	-
Gewijzigde SCF Termijnlening C	2.932	2.932	2.940	2.932	2.932	2.193
Gewijzigde SCF Termijnlening D	17.091	17.091	17.137	17.091	17.091	-
Gewijzigde SCF Termijnlening E1	14.065	14.065	14.103	14.065	14.065	3.468
Gewijzigde SCF Termijnlening F	44.410	44.410	44.531	44.410	44.410	122.157
Financiële leases	1.405	1.289	1.172	1.049	924	3.717
Interestderivaten	17.143	23.967	29.411	20.981	20.981	27.514

-0,25% (in duizend euro)

31 DEC 2009	VERSCHULDIGDE INTERESTBETALINGEN PER PERIODE					
	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
Gewijzigde SCF Termijnlening A	1.937	1.937	1.454	-	-	-
Gewijzigde SCF Termijnlening B1	1.905	1.905	1.911	950	157	-
Gewijzigde SCF Termijnlening C	2.510	2.510	2.517	2.510	2.510	1.877
Gewijzigde SCF Termijnlening D	14.795	14.795	14.836	14.795	14.795	-
Gewijzigde SCF Termijnlening E1	12.399	12.399	12.433	12.399	12.399	3.057
Gewijzigde SCF Termijnlening F	39.445	39.445	39.554	39.445	39.445	108.502
Financiële leases	1.335	1.229	1.124	1.014	903	3.697
Interestderivaten	19.804	28.034	34.684	25.037	25.037	32.834





+0,25% (in duizend euro)

31 DEC 2008	VERSCHULDIGDE INTERESTBETALINGEN PER PERIODE					
	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
Nieuwe SCF Termijnlening A	29.410	29.410	29.410	17.243	-	-
Nieuwe SCF Termijnlening B1	17.843	17.843	17.843	17.892	9.891	505
Nieuwe SCF Termijnlening C	64.345	64.345	64.345	64.521	64.345	101.894
Financiële leases	1.916	1.749	1.579	1.405	1.214	4.815
Interestderivaten	4.359	5.593	5.033	2.992	-	-
Wentelkrediet	4.609	4.609	4.609	4.622	4.609	3.447

-0,25% (in duizend euro)

31 DEC 2008	VERSCHULDIGDE INTERESTBETALINGEN PER PERIODE					
	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
Nieuwe SCF Termijnlening A	26.723	26.723	26.723	15.668	-	-
Nieuwe SCF Termijnlening B1	16.284	16.284	16.284	16.328	9.027	461
Nieuwe SCF Termijnlening C	58.958	58.958	58.958	59.120	58.958	93.364
Financiële leases	1.839	1.682	1.523	1.360	1.182	4.785
Interestderivaten	6.208	7.810	7.061	4.323	-	-
Wentelkrediet	4.178	4.178	4.178	4.189	4.178	3.125

met vaste interestvoet vóór het einde van de looptijd af te lossen en bijgevolg zullen het interestrisico en de wijzigingen in reële marktwaarde geen belangrijk effect hebben op de schuld met vaste interestvoet tot we deze schuld zouden moeten herfinancieren.

### Valutagevoeligheidsanalyse

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

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

in duizend euro

31 DEC 2009	VALUTA	BEDRAG IN VREEMDE MUNT	10% STIJGING		10% DALING	
Handelsschulden	USD	3.469	(269)	Op W&V	220	Op W&V
	GBP	18	(2)	Op W&V	2	Op W&V

in duizend euro

31 DEC 2008	VALUTA	BEDRAG IN VREEMDE MUNT	10% STIJGING		10% DALING	
Handelsschulden	USD	1.204	(96)	Op W&V	78	Op W&V
	GBP	11	(1)	Op W&V	1	Op W&V





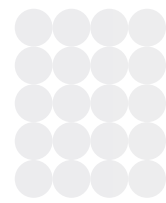
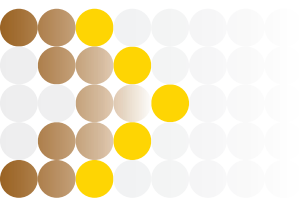
### 5.3.4. Reële waarde ten opzichte van boekwaarde

De reële waarden van financiële activa en verplichtingen, samen met de boekwaarden zoals weergegeven in de balans, zijn als volgt:

in duizend euro

	TOE- LICHTING	31 DEC 2009		31 DEC 2008	
		BOEK- WAARDE	REËLE WAARDE	BOEK- WAARDE (ZOALS HERZIEN)	REËLE WAARDE
<b>// Activa</b>					
<b>Activa gewaardeerd tegen reële waarde</b>					
Derivaten	5.13	9.414	9.414	15.119	15.119
<b>Activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>					
Handelsvorderingen	5.7	73.281	73.281	67.767	67.767
Overige vlottende activa	5.8	36.779	36.779	29.151	29.151
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	145.709	145.709	65.641	65.641
<b>Totaal activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>		<b>255.769</b>	<b>255.769</b>	<b>162.559</b>	<b>162.559</b>
<b>// Verplichtingen</b>					
<b>Verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</b>					
Derivaten	5.13	35.168	35.168	20.282	20.282
<b>Verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>					
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	2.323.972	2.278.193	2.329.130	2.130.085
Handelsschulden		82.186	82.186	45.401	45.401
Overige schulden	5.15 5.17	267.971	267.971	264.670	264.670
<b>Totaal verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>		<b>2.674.129</b>	<b>2.628.350</b>	<b>2.639.201</b>	<b>2.440.156</b>





### 5.3.5. Categorieën van reële waarde

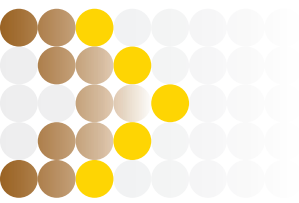
De onderstaande tabel analyseert de reële waarde van financiële instrumenten volgens de waarderingsmethode. De verscheidene categorieën worden als volgt gedefinieerd:

- Categorie 1: (onaangepaste) prijsnoteringen in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen
- Categorie 2: andere inputs dan de prijsnoteringen in Categorie 1, die hetzij direct (dwz prijzen) hetzij indirect (dwz van prijzen afgeleid) observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting
- Categorie 3: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (niet-observeerbare inputs).

in duizend euro

	31 DEC 2009			31 DEC 2008		
	CATEGORIE 1	CATEGORIE 2	CATEGORIE 3	CATEGORIE 1	CATEGORIE 2	CATEGORIE 3
<b>// Activa</b>						
Derivaten	-	9.414	-	-	15.119	-
<b>Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde</b>	<b>-</b>	<b>9.414</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.119</b>	<b>-</b>
<b>// Verplichtingen</b>						
Derivaten	-	35.168	-	-	20.282	-
<b>Totaal verplichtingen gawaardeerd tegen reële waarde</b>	<b>-</b>	<b>35.168</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.282</b>	<b>-</b>

De reële waarde van de financiële instrumenten, zoals hierboven beschreven, wordt door de Vennootschap berekend op basis van "vlakke swap curves". Hierbij wordt rekening gehouden met het kredietrisico van zowel de Vennootschap als de respectievelijke tegenpartijen. De Vennootschap vergelijkt daarenboven de alzo berekende reële waarde met de marktprijsnotering van verscheidene instrumenten. Gedurende het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 werden geen financiële activa of verplichtingen getransfereerd naar een andere categorie.

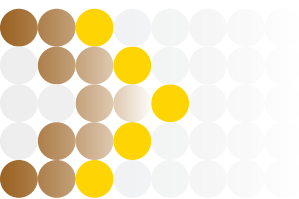


## 5.4. Materiële vaste activa

in duizend euro

	TERREINEN, GEBOUWEN EN VERBETE- RINGEN AAN GEHURDE GEBOUWEN	NETWERK	ACTIVA IN AANBOUW	MEUBILAIR, UITRUSTING EN ROLLEND MATERIEEL	TOTAAL
<b>// Kost</b>					
<b>Per 1 januari 2008</b>	89.790	1.782.104	49.872	42.099	1.963.865
Verwerving van dochtervennootschap	-	195.656	-	1.219	196.875
Toevoegingen	130	72.048	134.727	443	207.348
Overdrachten	3.382	285.008	(150.607)	5.316	143.099
Verkopen en buitengebruikstellingen	(79)	(10.660)	-	(1.092)	(11.831)
<b>Per 31 december 2008</b>	93.223	2.324.156	33.992	47.985	2.499.356
Verwerving van dochtervennootschap	1.512	-	-	121	1.633
Toevoegingen	2.332	93.762	170.891	596	267.581
Overdrachten	3.966	141.206	(151.731)	6.559	-
Verkopen en buitengebruikstellingen	(793)	(2.052)	-	(1.109)	(3.954)
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>100.240</b>	<b>2.557.072</b>	<b>53.152</b>	<b>54.152</b>	<b>2.764.616</b>
<b>// Gecumuleerde afschrijvingen</b>					
<b>Per 1 januari 2008</b>	10.557	915.364	-	29.388	955.309
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	4.309	188.314	-	6.386	199.009
Overdrachten	-	69.275	-	-	69.275
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(21)	(9.957)	-	(387)	(10.365)
<b>Per 31 december 2008</b>	14.845	1.162.996	-	35.387	1.213.228
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	5.153	227.178	-	5.784	238.115
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(151)	(1.102)	-	(442)	(1.695)
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>19.847</b>	<b>1.389.072</b>	<b>-</b>	<b>40.729</b>	<b>1.449.648</b>
<b>// Boekwaarde</b>					
Per 31 december 2009	80.393	1.168.000	53.152	13.423	1.314.968
Per 31 december 2008	78.378	1.161.160	33.992	12.598	1.286.128
<b>// Boekwaarde van Financiële Leases opgenomen onder Materiële vaste activa</b>					
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>40.480</b>	<b>248.461</b>	<b>-</b>	<b>154</b>	<b>289.095</b>
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>43.174</b>	<b>271.289</b>	<b>-</b>	<b>689</b>	<b>315.152</b>





Als onderdeel van de overname van Interkabel, nader toegelicht in toelichting 5.24.1, werden netwerkgebruiksrechten per 1 oktober 2008 overgedragen van immateriële naar materiële vaste activa. Deze netwerkgebruiksrechten vertegenwoordigden een aanschaffingswaarde van €143,1 miljoen en een boekwaarde van €73,8 miljoen op 1 oktober 2008. Voor verdere informatie betreffende de acquisities in 2009, zie Toelichting 5.24 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

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

## 5.5. Goodwill

De Vennootschap deed haar jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering in de loop van het derde kwartaal van respectievelijk 2009 en 2008. Goodwill werd toegewezen aan één enkel bedrijfssegment. De belangrijkste assumpties voor de berekening van de bedrijfswaarde, die gebruikt wordt om de realiseerbare waarde te bepalen, betreffen de disconteringsvoet en de verwachte trends in verkoopprijzen, productaanbod en directe kosten. Vermits de Vennootschap voor de komende jaren beschikt over een betrouwbare inschatting van de winstbelastingen, wordt een disconteringsvoet na belastingen gebruikt. Verwachte wijzigingen in verkoopprijzen en directe kosten zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en de inschattingen over toekomstige evoluties in de markt. De berekeningen maken gebruik van de voorspellingen van kasstromen uit de financiële budgetten goedgekeurd door het management, het langetermijnplan van de Vennootschap tot 2014, en een disconteringsvoet van 9.0% (2008: 9,0%) die gebaseerd is op actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld alsook op de specifieke risico's eigen aan de Vennootschap. Voor de raming van kasstromen voor periodes na 5 jaar werd een extrapolatie gemaakt met een gelijkmatig groeiritme van 2%. Dit groeiritme is niet hoger dan het gemiddelde lange termijn groeiritme voor de sector. Het management van de Vennootschap is van mening dat wijzigingen in de belangrijkste assumpties waarop de berekening gebaseerd is en die redelijkerwijs mogelijk zijn, niet tot de conclusie zouden leiden dat de boekwaarde van de goodwill de realiseerbare waarde overstijgt.

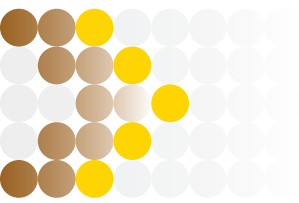
Voor verdere informatie betreffende activa die als zekerheid in onderpand werden gegeven, zie Toelichting 5.12.4 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Vermits de Vennootschap geen gekwalificeerde activa verwierf of opbouwde tijdens 2009, werden er geen financieringskosten gekapitaliseerd.

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

in duizend euro		
	TOELICHTING	
<b>Per 1 januari 2008</b>		<b>1.096.033</b>
<b>Verwerving van dochtervennootschappen</b>	5.24	
- Hostbasket NV		5.018
- Interkabel		85.226
<b>Per 31 december 2008 zoals gerapporteerd</b>		<b>1.186.277</b>
Retrospectieve aanpassingen aan de allocatie van de overnameprijs	5.1.5	
- Interkabel		48.343
<b>Per 31 december 2008 zoals herzien</b>		<b>1.234.620</b>
Verwerving van dochtervennootschappen	5.24	
- BelCompany		5.524
Aanpassingen aan goodwill gerelateerd aan voorwaardelijke vergoeding	5.24	
- Hostbasket NV		232
<b>Per 31 december 2009</b>		<b>1.240.376</b>

Voor verdere informatie betreffende de acquisities in 2009, zie Toelichting 5.24 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

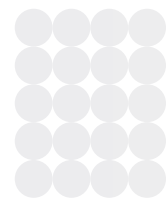
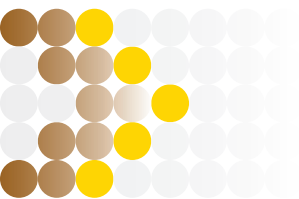


## 5.6. Overige immateriële activa

in duizend euro

	NETWERK GEBRUIK- SRECHTEN	HANDELS- NAAM	SOFTWARE	KLANTEN- LIJSTEN	OVERIGE	TOTAAL
<b>// Kost</b>						
<b>Per 1 januari 2008</b>	<b>152.799</b>	<b>121.000</b>	<b>144.648</b>	<b>85.191</b>	<b>16.426</b>	<b>520.064</b>
Verwerving van dochtervennootschap	-	-	1.044	181.411	15.600	198.055
Overdrachten	(143.099)	-	-	-	-	(143.099)
Toevoegingen	-	-	31.244	-	7.311	38.555
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	(1.874)	-	(6.394)	(8.268)
<b>Per 31 december 2008 zoals gerapporteerd</b>	<b>9.700</b>	<b>121.000</b>	<b>175.062</b>	<b>266.602</b>	<b>32.943</b>	<b>605.307</b>
Aangepaste allocatie van de Interkabel overnameprijs (Toelichting 5.1.5)	-	-	-	(38.639)	3.397	(35.242)
<b>Per 31 december 2008 zoals herzien</b>	<b>9.700</b>	<b>121.000</b>	<b>175.062</b>	<b>227.963</b>	<b>36.340</b>	<b>570.065</b>
Toevoegingen	255	-	32.546	65	17.153	50.019
Verkopen en buitengebruikstellingen	(255)	-	(40)	-	(10.891)	(11.186)
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>9.700</b>	<b>121.000</b>	<b>207.568</b>	<b>228.028</b>	<b>42.602</b>	<b>608.898</b>
<b>// Gecumuleerde afschrijvingen</b>						
<b>Per 1 januari 2008</b>	<b>62.183</b>	<b>54.450</b>	<b>98.477</b>	<b>37.760</b>	<b>8.078</b>	<b>260.948</b>
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	9.228	8.067	23.399	12.923	8.962	62.579
Overdrachten	(69.275)	-	-	-	-	(69.275)
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(331)	-	(6.394)	(6.725)
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>2.136</b>	<b>62.517</b>	<b>121.545</b>	<b>50.683</b>	<b>10.646</b>	<b>247.527</b>
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	1.323	8.067	26.955	19.161	8.373	63.879
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(255)	-	(7)	-	(10.891)	(11.153)
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>3.204</b>	<b>70.584</b>	<b>148.493</b>	<b>69.844</b>	<b>8.128</b>	<b>300.253</b>
<b>// Boekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>6.496</b>	<b>50.416</b>	<b>59.075</b>	<b>158.184</b>	<b>34.474</b>	<b>308.645</b>
Per 31 december 2008 zoals herzien	7.564	58.483	53.517	177.280	25.694	322.538





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

Als onderdeel van de overname van Interkabel werden netwerkgebruiksrechten overgedragen van immateriële naar materiële vaste activa per 1 oktober 2008. Deze netwerkgebruiksrechten vertegenwoordigden een aanschaffingswaarde van €143,1 miljoen en een boekwaarde van €73,8 miljoen op 1 oktober 2008.

Voor verdere informatie betreffende de acquisities in 2009, zie Toelichting 5.24 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## 5.7. Handelsvorderingen

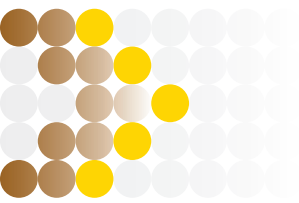
	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Handelsvorderingen	84.211	81.274
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(10.930)	(13.507)
<b>Handelsvorderingen, netto</b>	<b>73.281</b>	<b>67.767</b>

Op het einde van 2009, respectievelijk 2008, kan de ouderdom van de handelsvorderingen als volgt worden gedetailleerd:

	in duizend euro						
	NIET VERVALLEN	VERVALLEN					TOTAAL
		1-30 DAGEN	31-60 DAGEN	61-90 DAGEN	91-120 DAGEN	>120 DAGEN	
31 december 2009	28.287	27.475	6.871	4.287	1.813	15.478	84.211
31 december 2008	30.643	17.761	5.102	4.123	2.202	21.443	81.274

Alle facturen met betrekking tot residentiële klanten zijn betaalbaar binnen de 20 dagen. Voor andere klanten bedraagt de betalingstermijn 30 of 60 dagen. In overeenstemming met de waarderingregels van de Vennootschap en op basis van ervaring, worden handelsvorderingen die minder dan vier maanden in overschrijding zijn, niet als dubieus beschouwd en dus niet in waarde verminderd. Op 31 december 2009 is er een totaal bedrag van €40,4 miljoen (2008: €29,2 miljoen) aan reeds vervallen vorderingen waarvoor nog geen waardevermindering werd opgenomen. Met betrekking tot deze handelsvorderingen zijn er geen indicaties dat de schuldenaars niet aan hun betalingsverplichtingen zullen voldoen.





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

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

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

	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Waardevermindering bij aanvang van het jaar	(13.507)	(22.111)
Toevoegingen	(6.062)	(7.300)
Aanwendingen	8.639	15.904
<b>Waardevermindering op het einde van het jaar</b>	<b>(10.930)</b>	<b>(13.507)</b>

Als een handelsvordering oninbaar is, wordt ze afgeschreven en wordt de aangelegde waardevermindering voor handelsvorderingen overeenkomstig aangewend. De kost voor waardevermindering van handelsvorderingen wordt opgenomen in de kostprijs van geleverde diensten. De Vennootschap heeft geen handelsvorderingen in vreemde valuta.



## 5.8. Overige activa

### 5.8.1. Overige vaste activa

		in duizend euro	
	TOELICHTING	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)		1.741	909
Financiering van plannen na uitdiensttreding	5.16	3.857	597
Andere		2	2
<b>Overige vaste activa</b>		<b>5.600</b>	<b>1.508</b>

### 5.8.2. Overige vlottende activa

	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Terug te vorderen roerende voorheffingen	529	1.194
Terug te vorderen BTW	3	119
Vooruitbetaalde uitzendrechten	4.125	4.433
Overige vooruitbetalingen	7.630	4.415
Toe te rekenen opbrengsten	34.982	28.085
Overige	56	157
<b>Overige vlottende activa</b>	<b>47.325</b>	<b>38.403</b>

## 5.9. Voorraden

Per 31 december 2009 bedroegen de voorraden €11,3 miljoen (2008: €4,1 miljoen). Deze voorraden bestonden hoofdzakelijk uit mobiele telefoontoestellen, draadloze modems, HD Digiboxen en powerline adaptors. De stijging ten opzichte van einde 2008 met €7,2 miljoen is voornamelijk toe te schrijven aan de voorraden aan mobiele telefoontoestellen van Telenet Mobile NV (€6,5 miljoen) aangezien de Vennootschap dit distributienetwerk van verkooppunten verwierf op 30 juni 2009.

In 2009 bedroegen de waardeverminderingen op voorraden tot de netto realiseerbare waarde €2,1 miljoen (2008: €0,7 miljoen).

De stijging ten opzichte van het voorafgaande jaar is vooral toe te schrijven aan hogere waardeverminderingen op SD Digiboxes (€0,5 miljoen).



## 5.10. Geldmiddelen en kasequivalenten

	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Banktegoeden en kasmiddelen	16.103	25.948
Handelspapier	-	-
Depositocertificaten	24.100	39.693
Geldmarktfondsen	105.506	-
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>145.709</b>	<b>65.641</b>

Per 31 december 2009 hadden de depositocertificaten een gewogen gemiddelde interestvoet van 0,24% (2008: 2,39%) en een gemiddelde looptijd van 4,2 dagen (2008: 12 dagen).

## 5.11. Eigen vermogen

### 5.11.1. Kapitaal

Telenet Group Holding NV heeft op 31 december 2009 de volgende uitstaande aandelen, die allemaal behandeld worden als één klasse in de berekening van de winst (verlies) per aandeel:

- 110.096.549 gewone aandelen (2008: 108.633.987 aandelen);
- 1.665.087 Liquidatie Dispreferentie Aandelen (2008: 1.665.087 aandelen) in het bezit van Interkabel Vlaanderen CVBA en het Liberty Global Consortium, die dezelfde rechten verlenen als de gewone aandelen, behalve dat zij onderworpen zijn aan een liquidatie dispreferentie van €8,02, zodat in geval van vereffening van Telenet Group Holding NV de Liquidatie Dispreferentie Aandelen enkel deel zouden hebben aan het deel van de opbrengsten uit de vereffening, dat hoger is dan €8,02 per aandeel. Liquidatie Dispreferentie Aandelen kunnen worden omgezet in gewone aandelen à rato van 1,04 voor 1 aandeel; en

- 30 Gouden Aandelen (2008: 30 Gouden Aandelen) in het bezit van de financieringsintercommunales<sup>[1]</sup>, die dezelfde rechten hebben als de gewone aandelen en die de houders ervan eveneens recht geven om vertegenwoordigers te benoemen in de Regulatorische Raad, die toezicht houdt op het garanderen van de algemene belangen met betrekking tot ons aanbod van digitale televisie.

Het geplaatst kapitaal bedroeg €1.042 miljoen per 31 december 2009 (2008: €1.090 miljoen).

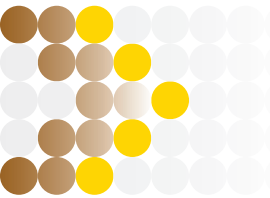
Op 23 februari 2010 werden 1.570.244 Liquidatie Dispreferentie Aandelen gehouden door Interkabel Vlaanderen CVBA omgezet in 1.509.850 gewone aandelen. Bijgevolg staan er vanaf 23 februari 2010 maar 94.843 Liquidatie Dispreferentie aandelen meer uit.

#### Kapitaalvermindering

Op 17 augustus 2007 werd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Telenet Group Holding NV een kapitaalvermindering van €6,00 per aandeel goedgekeurd. Dit werd uitgevoerd in de vorm van een terugbetaling van kapitaal aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij de sluiting van de verhandeling op Euronext Brussels op 16 november 2007, waarbij betaling van €655,9 miljoen werd uitgevoerd in 2007, €0,7 miljoen in 2008 en €0,1 miljoen in 2008. Deze transactie heeft het aantal uitstaande aandelen niet gewijzigd.

[1] De financieringsintercommunales die momenteel de Gouden Aandelen aanhouden, zijn: IFIGGA, FINEA, FINGEM, IKA, FINILEK, FINIWO en FIGGA.





Op 28 mei 2009 werd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap een kapitaalvermindering van €0,50 per aandeel goedgekeurd. Dit werd uitgevoerd in de vorm van een terugbetaling van kapitaal aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij de sluiting van de verhandeling op Euronext Brussels op 31 augustus 2009, waarbij een betaling van €55,7 miljoen werd uitgevoerd in 2009. Deze transactie heeft het aantal uitstaande aandelen niet gewijzigd.

### Kapitaalrisicobeheer

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

De Vennootschap beheert het kapitaal op basis van de leverage ratio. Het opgenomen bedrag van de Gewijzigde Senior Credit Facility (zie Toelichting 5.12.2 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap) vertegenwoordigt een netto leverage ratio van 3,1x EBITDA en wordt berekend volgens de bepalingen van de Senior Credit Facility op basis van de EBITDA van de vorige twee kwartalen. Binnen de Gewijzigde Senior Credit Facility heeft de Vennootschap toegang tot een bijkomende toegezegde leencapaciteit van €310,0 miljoen, mits naleving van de geldende convenanten. Deze beschikbare leencapaciteit komt voort uit de Termijnlening B2A, de Termijnlening E2 en het Wentelkrediet, die beschikbaar zijn voor opname respectievelijk tot en met 30 juni 2010 (Termijnlening B2A en E2) en 30 juni 2014 (Wentelkrediet), ingevolge de aanpassingen aan de Senior Credit Facility doorgevoerd op 23 mei 2008. Op 30 januari 2009, 30 maart 2009 en op 30 juni 2009 loste de Vennootschap respectievelijk €35,0 miljoen, €30,0 miljoen en €20,0 miljoen af van de uitstaande schuld op het Wentelkrediet, waardoor het saldo van het Wentelkrediet werd teruggebracht tot nihil.

Anderzijds heeft de Vennootschap op 30 juni 2009 een bedrag van €90,0 miljoen opgevraagd van de totale €225,0 miljoen beschikbaar onder de TLB2 tranche van de Gewijzigde Senior Credit Facility.

## 5.11.2. Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

### Klasse A en Klasse B opties

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

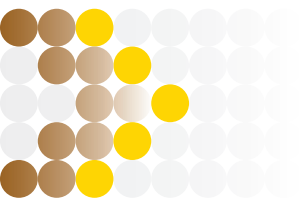
In december 2004 bood de Vennootschap 1.251.000 van de 1.350.000 toegestane Opties van Klasse B aan bepaalde leden van het management aan om in te schrijven op 1.251.000 Winstbewijzen van Klasse B ("Opties van Klasse B"). Van de 1.251.000 Opties van Klasse B aangeboden door de Vennootschap, werden er 1.083.000 aanvaard in februari 2005. De resterende 267.000 Opties van Klasse B werden geannuleerd op 20 september 2005. Met uitzondering van 105.375 Opties van Klasse B die onmiddellijk definitief werden verworven bij de toekenning, zijn de Opties van Klasse B definitief verworven over 4 jaar en konden ze, voor de verlenging waarvan sprake hierna, uitgeoefend worden tot en met december 2009.

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

### Aandelenoptieplan 2007, Aandelenoptieplan 2008 en Aandelenoptieplan 2009

Op 27 december 2007 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om 3.300.000 aandelenopties uit te geven ("Warrantenplan 2007"). Deze aandelenopties kunnen toegekend worden aan werknemers van Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen, en aan de Gedelegeerd Bestuurder. In het kader van dit Aandelenoptieplan 2007 keurde de Raad van Bestuur in 2008 drie onderscheiden toekenningen goed (ESOP 2007, ESOP 2007bis en ESOP 2007ter).

In 2009 keurde de Raad van Bestuur drie nieuwe onderscheiden toekenningen goed, op 30 juni (ESOP 2007quater), op 4 december (ESOP 2007quinquies) en op 18 december (ESOP 2007sexies). Op 30 juni en 18 december werden aandelenopties



toegekend aan werknemers, op 4 december werden 155.000 aandelenopties toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder.

Op 29 mei 2008 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om 317.000 aandelenopties uit te geven ("Aandelenoptieplan 2008", ESOP 2008). Deze aandelenopties konden toegekend worden aan de Gedelegeerd Bestuurder. De buitengewone algemene vergadering van 28 mei 2009 besloot eveneens om 180.000 aandelenopties toe te kennen aan de Gedelegeerd Bestuurder ("Aandelenoptieplan 2009", ESOP 2009).

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

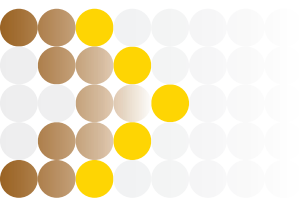
	REËLE WAARDE OP DATUM VAN TOEKENNING	DATUM VAN TOEKENNING	AANTAL TOEGEKEND	AANTAL GEACCEPTEERD
Aandelenoptieplan 2007	3,83	27 januari 2008	55.000	27.500
Aandelenoptieplan 2007 bis	2,79 - 4,34	19 april 2008	1.294.000	1.058.600
Aandelenoptieplan 2007 ter	3,15 - 4,62	25 september 2008	63.000	43.000
Aandelenoptieplan 2007 quater	4,91 - 5,93	30 juli 2009	1.298.000	1.236.000
Aandelenoptieplan 2007 quinquies	7,99 - 8,81	3 januari 2010	155.000	155.000
Aandelenoptieplan 2007 sexies	9,01 - 9,86	17 januari 2010	117.500	93.000
Aandelenoptieplan 2008	3,02 - 4,78	29 mei 2008	317.000	317.000
Aandelenoptieplan 2009	2,86 - 3,97	26 juni 2009	180.000	180.000

Aandelenopties onder zowel het Aandelenoptieplan 2007, het Aandelenoptieplan 2008 en het Aandelenoptieplan 2009 worden definitief verworven in gelijke schijven per kwartaal over een periode van vier jaar, en geven de houder van elke optie het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van Telenet Group Holding NV.

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

	AANDELEN- KOERS	UITOEFEN- PRIJS	VERWACHTE VOLATILITEIT	VERWACHTE LEVENS- DUUR OPTIE	VERWACHTE DIVIDENDEN	RISICOVRIJE INTERESTVOET
Aandelenoptieplan 2007	18,04	19,40	25,5%	3,61 jaar	0,0%	3,50%
Aandelenoptieplan 2007 bis	14,41	14,50	24,2% - 27,7%	3,61 jaar	0,0%	4,07% - 4,20%
Aandelenoptieplan 2007 ter	14,78	14,69	25,9% - 28,5%	3,61 jaar	0,0%	4,17% - 4,39%
Aandelenoptieplan 2007 quater	16,35	14,36	32,2% - 36,4%	3,61 jaar	0,0%	1,83% - 2,61%
Aandelenoptieplan 2007 quinquies	19,93	19,45	50,8% - 63,9%	3,61 jaar	0,0%	1,64% - 2,46%
Aandelenoptieplan 2007 sexies	20,97	18,98	52,1% - 65,2%	3,61 jaar	0,0%	1,45% - 2,33%
Aandelenoptieplan 2008	15,89	15,86	24,3% - 27,6%	3,61 jaar	0,0%	4,48% - 4,51%
Aandelenoptieplan 2009	14,60	14,22	32,3% - 36,6%	3,61 jaar	0,0%	1,88% - 2,71%





Op 4 december en op 18 december 2009 heeft de Vennootschap aandelenopties toegekend onder het Aandelenoptieplan 2007 aan bepaalde begunstigen. De aanvaardingsperiode van deze toekenningen liep af respectievelijk op 3 januari en op 17 januari 2010. Bijgevolg zullen deze toekenningen boekhoudkundig gerapporteerd worden in het eerste kwartaal van 2010.

### Verlenging van de duurtijd van de uitstaande opties

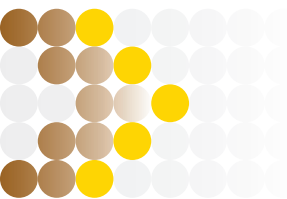
Wegens de recente economische crisis steeg de beurskoers niet steeds uit boven de uitoefenprijs van bepaalde opties ("out-of-the-money"). Om aan de negatieve gevolgen van deze (financiële en economische) crisis te verhelpen heeft het Belgische Parlement een nieuwe Programmawet goedgekeurd. Deze wet stelt de ondernemingen in staat om de looptijd van bepaalde uitstaande aandelenopties te verlengen met ten hoogste 5 jaar. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009 heeft beslist om een verlenging van drie jaar aan te bieden voor de bestaande aandelenopties gehouden door hui-

dige werknemers, rekening houdend met het fiscaal maximale aantal te verlengen aandelenopties. De begunstigen dienden uiterlijk op 15 juni 2009 de aangeboden verlenging te aanvaarden of te weigeren. De aandelenopties die het voorwerp uitmaken van de verlenging zijn de aandelenopties van Klasse A en Klasse B (ESOP 2004), de aandelenopties onder het ESOP 2007bis en deze onder het ESOP 2007ter. Deze verlenging leidt tot een verhoging van de reële waarde van de toegekende aandelenopties. Deze toegekende incrementele reële waarde is het verschil tussen de reële waarde van het gewijzigde eigen-vermogensinstrument en die van het oorspronkelijke eigen-vermogensinstrument, beide berekend op de wijzigingsdatum. De toegekende incrementele reële waarde wordt erkend over de resterende periode waarin de aandelenopties definitief verworven worden. Het deel van de incrementele reële waarde dat betrekking heeft op reeds definitief verworven aandelenopties werd onmiddellijk ten laste genomen op de wijzigingsdatum. De totale incrementele reële waarde werd berekend op €0,7 miljoen waarvan €0,3 miljoen onmiddellijk ten laste van het resultaat werd genomen.

	KLASSE A OPTIEPLAN	KLASSE B OPTIEPLAN	AANDELENOPTIEPLAN 2007 BIS	AANDELENOPTIEPLAN 2007 TER
Incrementele reële waarde op datum van wijziging	0,34	0,74	0,60-0,85	0,60-1,00
Datum van wijziging	15 juni 2009	15 juni 2009	15 juni 2009	15 juni 2009
Aantal gewijzigd	262.052	60.740	754.984	43.000

De reële waarde van de gewijzigde aandelenopties werd bepaald op basis van het Black-Scholes waarderingmodel met de volgende veronderstellingen:

	KLASSE A OPTIEPLAN	KLASSE B OPTIEPLAN	AANDELENOPTIEPLAN 2007 BIS	AANDELENOPTIEPLAN 2007 TER
Aandelenkoers	14,32	14,32	14,32	14,32
Uitoefenprijs	5,08	6,35	14,50	14,69
Verwachte volatiliteit	25,2%-46,4%	25,2%-43,7%	32,6% - 41,3%	32,6% - 39,5%
Verwachte levensduur optie	1,4 jaar	1,7 jaar	3,7 jaar	4,1 jaar
Verwachte dividenden	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Risicovrije interestvoet	0,62%-1,63%	0,79%-1,80%	0,87% - 3,20%	2,26% - 3,37%

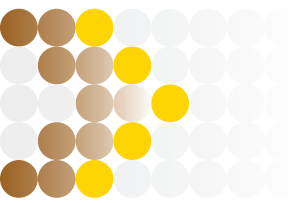


### Impact van de kapitaalvermindering op de uitstaande aandelenopties

Bij de uitbetaling van de kapitaalvermindering op 1 september 2009 werden alle aandelenopties door de Vennootschap aangepast, teneinde te garanderen dat de voordelen die aan de optiehouders toekomen niet verminderd werden. Het aantal opties werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd met een factor 0,969475, welke de verhouding is van de beurskoers van het aandeel Telenet Group Holding NV vóór de (uitbetaling van de) kapitaalvermindering minus de kapitaalvermindering van €0,50 per aandeel ten opzichte van de beurskoers vóór de (uitbetaling van de) kapitaalvermindering. Als gevolg van deze aanpassingen bleef de reële waarde van de opties voor en na de transactie identiek voor alle optiehouders, zonder bijkomende verloningskost. De bovenvermelde aanpassingen aan de verschillende betrokken aandelenoptieplannen kunnen samengevat worden als volgt:

	AANTAL UITSTAANDE OPTIES		UITOEFENPRIJS VAN DE OPTIES	
	VOOR KAPITAAL-VERMINDERING	NA KAPITAAL-VERMINDERING	VOOR KAPITAAL-VERMINDERING	NA KAPITAAL-VERMINDERING
Opties van Klasse A	262.052	270.303	5,08	4,92
Opties van Klasse B	192.783	198.853	6,35	6,16
Aandelenoptieplan 2007	27.500	28.366	19,40	18,81
Aandelenoptieplan 2007 bis	1.000.968	1.032.483	14,50	14,06
Aandelenoptieplan 2007 ter	43.000	44.353	14,69	14,24
Aandelenoptieplan 2007 quater	1.236.000	1.274.918	14,36	13,92
Aandelenoptieplan 2008	317.000	326.981	15,86	15,38
Aandelenoptieplan 2009	180.000	185.668	14,22	13,79





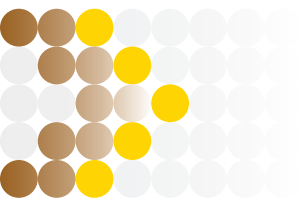
## Alle plannen

Hierna volgt een overzicht van het verloop van de aandelenopties van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2009 en op 31 december 2008:

	UITSTAANDE OPTIES	
	AANTAL OPTIES	GEWOGEN GEMIDDELTE UITOEFENPRIJS (IN EURO)
<b>1 januari 2008</b>	<b>2.097.698</b>	<b>5,44</b>
Toegekende Opties Aandelenoptieplan 2007	27.500	19,40
Toegekende Opties Aandelenoptieplan 2007 bis	1.058.600	14,50
Toegekende Opties Aandelenoptieplan 2007 ter	43.000	14,69
Toegekende Opties Aandelenoptieplan 2008	317.000	15,86
Uitgeoefende Opties Klasse A	(266.550)	5,08
Uitgeoefende Opties Klasse B	(150.620)	6,35
Vervallen Opties Aandelenoptieplan 2007 bis	(29.064)	14,50
<b>31 december 2008</b>	<b>3.097.564</b>	<b>9,76</b>
Toegekende Opties Aandelenoptieplan 2007 quater	1.236.000	14,36
Toegekende Opties Aandelenoptieplan 2009	180.000	14,22
Bijkomende Opties van Klasse A uitgegeven na aanpassing van het plan	8.251	4,92
Bijkomende Opties van Klasse B uitgegeven na aanpassing van het plan	6.070	6,16
Bijkomende Opties Aandelenoptieplan 2007 uitgegeven na aanpassing van het plan	866	18,81
Bijkomende Opties Aandelenoptieplan 2007 bis uitgegeven na aanpassing van het plan	31.515	14,06
Bijkomende Opties Aandelenoptieplan 2007 ter uitgegeven na aanpassing van het plan	1.353	14,24
Bijkomende Opties Aandelenoptieplan 2007 quater uitgegeven na aanpassing van het plan	38.918	13,92
Bijkomende Opties Aandelenoptieplan 2008 uitgegeven na aanpassing van het plan	9.981	15,38
Bijkomende Opties Aandelenoptieplan 2009 uitgegeven na aanpassing van het plan	5.688	13,79
Uitgeoefende Opties Klasse A	(974.222)	5,08
Uitgeoefende Opties Klasse B	(309.449)	6,31
Uitgeoefende Opties Aandelenoptieplan 2007 bis	(38.353)	14,06
Uitgeoefende Opties Aandelenoptieplan 2007 quater	(10.958)	13,92
Vervallen Opties Aandelenoptieplan 2007 bis	(28.568)	14,50
<b>31 december 2009</b>	<b>3.254.636</b>	<b>13,48</b>

De opties in onderstaande tabel werden uitgeoefend middels betalingen door de houders van in totaal €7,6 miljoen en €2,3 miljoen tijdens de jaren afgesloten op respectievelijk 31 december 2009 en 2008. Bij uitoefening werden de Klasse A en Klasse B Opties omgewisseld op een één-voor-één basis tegen Klasse A en Klasse B winstbewijzen, en werd er een toename geboekt op de rekening





Reserve voor vergoedingen op basis van aandelen van het eigen vermogen. Bij de omwisseling van deze winstbewijzen tegen aandelen van de Vennootschap werden deze reserves binnen het eigen vermogen getransfereerd naar Geplaatst Kapitaal, ten belope van respectievelijk €7,6 miljoen en €1,6 miljoen in de jaren 2009 en 2008. De ESOP 2007 aandelenopties werden omgezet in kapitaalvertegenwoordigende aandelen op een één-voor-één basis.

	AANTAL UITGEOEFENDE OPTIES	DATUM VAN UITOEFENING	AANDELENKOERS OP DATUM VAN UITOEFENING (IN EURO)
<b>Klasse van opties</b>			
Opties van Klasse A	100.000	08/01/2009	13,00
	377.364	09/04/2009	12,84
	496.858	26/05/2009	13,59
Opties van Klasse B	159.829	09/04/2009	12,84
	91.642	26/05/2009	13,59
	57.978	12/10/2009	18,28
Aandelenoptieplan 2007 bis	38.353	12/10/2009	18,28
Aandelenoptieplan 2007 quater	10.958	12/10/2009	18,28

Onderstaande tabel vat de informatie samen betreffende het aantal uitstaande en uitoefenbare opties op datum van 31 december 2009:

	AANTAL UITSTAANDE OPTIES	AANTAL UITOEFENBARE OPTIES	GEWOGEN GEMIDDELDE RESTERENDE LEVENS-DUUR	GEWOGEN GEMIDDELDE UITOEFENPRIJS (IN EURO)
<b>Klasse van opties</b>				
Opties van Klasse A	270.303	270.303	29 maanden	4,92
Opties van Klasse B	140.875	140.875	36 maanden	6,16
Aandelenoptieplan 2007	28.366	14.177	39 maanden	18,81
Aandelenoptieplan 2007 bis	994.130	421.870	38 maanden	14,06
Aandelenoptieplan 2007 ter	44.353	13.850	80 maanden	14,24
Aandelenoptieplan 2007 quater	1.263.960	148.375	54 maanden	13,92
Aandelenoptieplan 2008	326.981	143.051	41 maanden	15,38
Aandelenoptieplan 2009	185.668	23.208	53 maanden	13,79

De totale verloningskost verbonden aan de Aandelenoptieplannen van de Vennootschap bedroeg €5,1 miljoen (2008: €4,6 miljoen). Dit bedrag omvat de incrementele verloningskost verbonden aan de verlenging van de uitstaande opties die onmiddellijk ten laste werd genomen van het resultaat.



### 5.11.3. Aandelen-aankoopprogramma voor werknemers

Op 31 mei 2007 keurde de buitengewone vergadering van aandeelhouders van Telenet Group Holding NV een nieuw aandelen-aankoopprogramma voor werknemers ("ESPP") goed, voor een maximumbedrag van €23,5 miljoen. In januari 2008 bood de Raad van Bestuur aan alle werknemers van Telenet de mogelijkheid om nieuwe aandelen van Telenet Group Holding NV te kopen, aan de voorwaarden van dit programma, tegen een

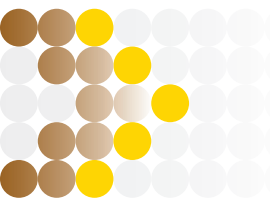
korting van 16,67% op de gemiddelde aandelenkoers van de laatste 30 dagen vóór 20 maart 2008. Uitgaande van de gemiddelde aandelenkoers van €14,53 gedurende deze periode van 30 dagen, werden deze aandelen aan de werknemers aangeboden aan een inschrijvingsprijs van €12,11. Vermits deze aandelen definitief verworven waren op het ogenblik van de transactie, erkende de Venootschap de verloningskost van €1,7 miljoen verbonden aan de 693.217 gekochte aandelen in de winst- en verliesrekening in april 2008.

## 5.12. Leningen en overige financieringsverplichtingen

De onderstaande bedragen omvatten de toe te rekenen interest op datum van 31 december 2009 en 2008.

in duizend euro

	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2008
		HERZIEN	ZOALS GERAPPORTEERD
<b>// Senior Credit Facility:</b>			
Termijnlening A	77.234	530.000	530.000
Termijnlening B1	69.017	307.500	307.500
Termijnlening B2	-	115	115
Termijnlening B2A	74	-	-
Termijnlening B2B	-	-	-
Termijnlening C	83.263	1.062.500	1.062.500
Wentelkrediet	222	85.381	85.381
Termijnlening D	452.766	-	-
Termijnlening E	328.636	-	-
Termijnlening F	979.237	-	-
Financiële leaseverplichtingen	315.642	322.545	322.575
Clientevergoeding > 20 jaar	60.059	55.317	42.814
	<b>2.366.150</b>	<b>2.363.358</b>	<b>2.350.885</b>
Minus: Over te dragen financieringskosten	(42.178)	(34.228)	(34.228)
	<b>2.323.972</b>	<b>2.329.130</b>	<b>2.316.657</b>
Minus: Kortlopend gedeelte	(32.434)	(34.530)	(34.530)
<b>Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen</b>	<b>2.291.538</b>	<b>2.294.600</b>	<b>2.282.127</b>



Op datum van 31 december 2009 en 2008 zijn alle leningen en overige financieringsverplichtingen uitgedrukt in euro. Voor 11,15% van de totale leningen en financieringsverplichtingen (2008: 10,98%) geldt een vaste interestvoet. De gewogen gemiddelde interestvoet op het einde van het jaar bedroeg 6,88% voor leningen met vaste interestvoet (2008: 6,92%) en 3,85% voor leningen met vlottende interestvoet (2008: 5,21%).

### 5.12.1. Nieuwe Senior Credit Facility – voor aanpassingen in 2009

Op 1 augustus 2007 (de “ondertekeningdatum”) ging Telenet BidCo NV (de “Ontlener”), een indirecte dochtervennootschap van Telenet Group Holding NV, een nieuwe Senior Credit Facility aan, die vervolgens werd aangepast en geherformuleerd door aanvullende overeenkomsten (de “Nieuwe Senior Credit Facility”). De Nieuwe Senior Credit Facility biedt (i) een Term Loan A Facility (de “Nieuwe Telenet TLA Facility”) van €530,0 miljoen met een looptijd van vijf jaar vanaf de ondertekeningdatum, (ii) een Term Loan B1 Facility (the “Nieuwe Telenet TLB1 Facility”) van €307,5 miljoen met een looptijd van achtenzeventig maanden vanaf de ondertekeningdatum, (iii) een Term Loan B2 Facility (de “Nieuwe Telenet TLB2 Facility”) van €225,0 miljoen met een looptijd van achtenzeventig maanden vanaf de ondertekeningdatum, (iv) een Term Loan C Facility (the “Nieuwe Telenet TLC Facility”) van €1.062,5 miljoen met een looptijd van acht jaar vanaf de ondertekeningdatum, en (v) een Revolving Facility (de “Nieuwe Telenet Revolving Facility”) van €175,0 miljoen met een looptijd van zeven jaar vanaf de ondertekeningdatum.

Op 10 oktober 2007 werden de Nieuwe Telenet TLA Facility, de Nieuwe Telenet TLB1 Facility en de Nieuwe Telenet TLC Facility volledig opgenomen (de “oktober 2007 schuldherschikking”). De Nieuwe Telenet TLB2 Facility, die op 31 december 2007 niet was opgenomen, is beschikbaar voor opname tot en met juni 2009, ingevolge de aanpassing aan de Senior Credit Facility die werd doorgevoerd op 23 mei 2008. De Nieuwe Telenet Revolving Facility is beschikbaar voor opname tot en met juni 2014. De ontvangen bedragen uit de Nieuwe Telenet TLA Facility, de Nieuwe Telenet TLB1 Facility en de eerste €462,5 miljoen die werd opgenomen onder de Nieuwe Telenet TLC Facility werden hoofdzakelijk gebruikt voor (i) de volledige aflossing van de Telenet Senior Discount Notes, (ii) de volledige aflossing van de Telenet Senior Notes en (iii) de volledige terugbetaling van de uitstaande bedragen onder de 2006 Senior Credit Facility. De Nieuwe Telenet TLB2 Facility kan worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoelstellingen (inclusief toegestane acquisities). Op 26 september 2008 werd €85,0

miljoen van de Telenet Revolving Facility gebruikt bij de financiering van de Interkabel acquisitie. Op 30 januari 2009 en 30 maart 2009 loste Telenet respectievelijk €35,0 miljoen en €30,0 miljoen van dit opgenomen bedrag onder de Revolving Facility af.

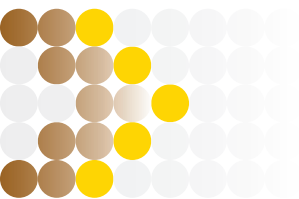
De geldende marge voor de Nieuwe Telenet TLA Facility en voor de Nieuwe Telenet TLC Facility bedraagt respectievelijk 2,25% and 2,75% per jaar boven de Euribor. De geldende marge voor de Nieuwe Telenet TLB1 Facility en de Nieuwe Telenet TLB2 Facility bedraagt 2,50% per jaar boven de Euribor. De geldende marge voor de Nieuwe Telenet Revolving Facility bedraagt 2,125% per jaar boven de Euribor.

De Nieuwe Telenet TLA Facility en de Nieuwe Telenet TLC Facility zullen volledig worden terugbetaald of doorgerold op het einde van de looptijd. De Nieuwe Telenet TLB1 Facility en de Nieuwe Telenet TLB2 Facility zullen worden terugbetaald in drie gelijke terugbetalingstermijnen, met de eerste termijn betaalbaar in februari 2013, de tweede termijn in augustus 2013 en de laatste termijn in februari 2014. Op het einde van de geldende interestperiode worden er voorschotten terugbetaald onder de Nieuwe Telenet Revolving Facility en alle uitstaande voorschotten worden volledig terugbetaald op het einde van de looptijd.

Naast de gebruikelijke restrictieve convenanten, verplichtingen tot vooruitbetaling en andere nalevingsvereisten, vereist de Nieuwe Senior Credit Facility dat Telenet voldoet aan een “Net Total Debt to Consolidated Annualized EBITDA” convenant en een “Consolidated EBITDA to Total Cash Interest” convenant, beide gedefinieerd in de Nieuwe Senior Credit Facility. Het is de Ontlener toegestaan om bepaalde uitkeringen en betalingen te doen aan haar aandeelhouders zolang dit in overeenstemming is met de convenanten. De Nieuwe Senior Credit Facility is gewaarborgd door (i) een pand op de aandelen van de Ontlener, Telenet BidCo NV, en van bepaalde dochtervennootschappen, (ii) een pand op bepaalde intercompany- en achtergestelde leningen van aandeelhouders en (iii) een pand op bepaalde vorderingen, onroerende activa en andere activa van de Ontlener, van Telenet Group Holding NV en van bepaalde andere dochtervennootschappen, in lijn met de Senior Credit Facility 2006.

De Nieuwe Telenet TLB2 Facility heeft een bereidstellingsprovisie op niet-opgenomen en niet-geannuleerde toegezegde bedragen van 40% van de geldende marge van de Nieuwe Telenet TLB2 Facility, met een maximum van 1,00%. Het Nieuwe Telenet Revolving Facility heeft een bereidstellingsprovisie op niet opgenomen en niet-geannuleerde toegezegde bedragen van 40% van de geldende marge van de Nieuwe Telenet Revolving Facility, met een maximum van 0,75% per jaar.





De termijnen en voorwaarden van de Nieuwe Senior Credit Facility (voor aanpassingen in 2009) kunnen als volgt worden samengevat:

in duizend euro

31 DEC 2008	TOTALE FACILITEIT PER	OPGENOMEN BEDRAG	BESCHIKBAAR BEDRAG	VERVALDAG	INTERESTVOET
<b>// Nieuwe Senior Credit Facility:</b>					
Termijnlening A	530.000	530.000	-	1 augustus 2012	Vlottend - Euribor + 2,25%
Termijnlening B1	307.500	307.500	-	31 januari 2013	Vlottend - Euribor + 2,50%
"				31 juli 2014	"
"				31 januari 2014	"
Termijnlening B2	225.000	-	225.000	31 januari 2013	Vlottend - Euribor + 2,50%
"				31 juli 2014	"
"				31 januari 2014	"
Termijnlening C	1.062.500	1.062.500	-	1 augustus 2015	Vlottend - Euribor + 2,75%
Wentelkrediet	175.000	85.000	90.000	1 augustus 2014	Vlottend - Euribor + 2,125%
<b>Totaal nominaal bedrag</b>	<b>2.300.000</b>	<b>1.985.000</b>	<b>315.000</b>		

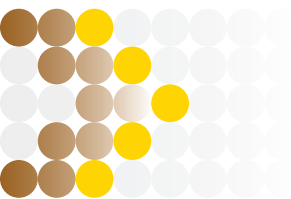
### 5.12.2. 2009 Gewijzigde Senior Credit Facility

In juni 2009 wijzigde Telenet BidCo NV haar bestaande Senior Credit Facility, waarbij de niet-opgenomen faciliteit van €225,0 miljoen uit de Termijnlening B2 (de Initiële Telenet B2 Facility), die beschikbaar was voor opname tot en met 30 juni 2009, werd gesplitst in twee faciliteiten: (i) Termijnlening B2A ten belope van €135,0 miljoen, die beschikbaar is voor opname tot en met 30 juni 2010 en (ii) Termijnlening B2B ten belope van €90,0 miljoen, waarvan het gehele bedrag werd opgenomen op 29 juni 2009. De geldende termijnen en voorwaarden voor de Termijnleningen B2A en B2B zijn dezelfde als voor de oorspronkelijke Termijnlening B2. Na afronding van hogerbeschreven transactie bestond de Telenet Credit Facility uit Termijnleningen A, B1, B2A, B2B, C en een wentelkrediet.

Op 25 augustus 2009 werden nieuwe toegezegde leningen D, E1, E2 en F afgesloten onder de paraplu van de Gewijzigde Senior Credit Facility, in navolging van verscheidene toetredingsovereenkomsten voor deze toegezegde leningen. Al deze nieuwe kredietfaciliteiten worden uitgedrukt in euro.

Gerelateerd aan de afronding van de nieuwe faciliteiten ruilden bepaalde schuldeisers onder de bestaande Termijnleningen A, B1, B2A en C hun vorderingen naar Telenet Mobile NV en treden alzo toe tot de Gewijzigde Senior Credit Facility. Derhalve werden er tijdens het derde kwartaal van 2009 totale vorderingen van €452,8 miljoen, €238,5 miljoen, €90,0 miljoen, €90,0 miljoen en €979,2 miljoen respectievelijk onder de Termijnleningen A, B1, B2A, B2B en C doorgerold naar de nieuwe kredietfaciliteiten. De afronding van de Gewijzigde Senior Credit Facility leidde ondermeer tot een verlenging van de vervaldagen voor een aanzienlijk deel van onze schuld.

De termijnen en voorwaarden van de in 2009 Gewijzigde Senior Credit Facility kunnen als volgt worden samengevat:



in duizend euro

31 DEC 2009	TOTALE FACILITEIT	OPGENOMEN BEDRAG	BESCHIKBAAR BEDRAG	VERVALDAG	INTERESTVOET
<b>// Gewijzigde Senior Credit Facility</b>					
Termijnlening A	77.234	77.234	-	1 augustus 2012	Vlottend - Euribor + 2,25%
Termijnlening B1	69.017	69.017	-	31 januari 2013	Vlottend - Euribor + 2,50%
"				31 juli 2013	"
"				31 januari 2014	"
Termijnlening B2A	45.000	-	45.000	31 januari 2013	Vlottend - Euribor + 2,50%
"				31 juli 2013	"
"				31 januari 2014	"
Termijnlening C	83.263	83.263	-	1 augustus 2015	Vlottend - Euribor + 2,75%
Wentelkrediet	175.000	-	175.000	1 augustus 2014	Vlottend - Euribor + 2,125%
Termijnlening D	452.766	452.766	-	31 december 2014	Vlottend - Euribor + 3,00%
Termijnlening E1	328.483	328.483	-	31 maart 2015	Vlottend - Euribor + 3,50%
Termijnlening E2	90.000	-	90.000	31 maart 2015	Vlottend - Euribor + 3,50%
Termijnlening F	979.237	979.237	-	30 juni 2017	Vlottend - Euribor + 3,75%
<b>Totaal nominaal bedrag</b>	<b>2.300.000</b>	<b>1.990.000</b>	<b>310.000</b>		

### 5.12.3. Terugbetalingschema

De totale toekomstige betalingen in hoofdsom voor alle leningen en financieringsverplichtingen van de Venootschap, uitgezonderd de financiële leases, worden weergegeven in de volgende tabel.

	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008 (HERZIEN)
<b>Op verzoek of op ten hoogste één jaar</b>	-	-
In het tweede jaar	-	-
In het derde jaar	77.234	-
In het vierde jaar	46.011	530.000
In het vijfde jaar	475.772	205.000
Na vijf jaar	1.743.363	1.602.380
<b>Totale terugbetalingen</b>	<b>2.342.380</b>	<b>2.337.380</b>



#### 5.12.4. Waarborgen en convenanten

Telenet BidCo NV, Telenet NV en UPC Belgium NV waarborgen de verplichtingen van de ontlener (Telenet BidCo NV) onder de Nieuwe Senior Credit Facility, voor zover dit door de wet is toegelaten. De Gewijzigde Senior Credit Facility is gewaarborgd door dezelfde waarborg als deze voor de 2007 Senior Credit Facility.

Telenet BidCo NV en Telenet NV waarborgen de verplichtingen van zowel Telenet BidCo NV en Telenet NV onder de

Kredietovereenkomst ("Credit Agreement") van 1 augustus 2007 (herzien op 23 juni 2009, de "2009 Gewijzigde Senior Credit Facility"), voor zover dit door de wet is toegelaten.

Daarenboven hebben alle leden van de Telenet-groep (behalve Hostbasket NV, T-VGAS NV, Telenet Mobile NV en Telenet Solutions Luxemburg S.A.) onder de 2009 Gewijzigde Senior Credit Facility waarborg gegeven over vrijwel al hun activa, waarvan de boekwaarde op het einde van 2009, respectievelijk 2008, als volgt kan worden gedetailleerd:

De bovengenoemde waarborgen omvatten:

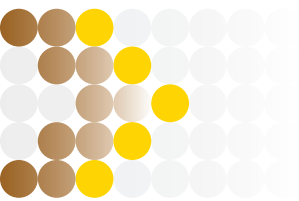
	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
<b>// Activa</b>		
<b>Vaste activa:</b>		
Materiële vaste activa	1.022.743	969.599
Goodwill	1.233.066	1.185.787
Overige immateriële activa	307.636	356.258
Derivaten	9.113	14.889
Geassocieerde deelnemingen	259	-
Overige activa	1.708	896
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>2.574.525</b>	<b>2.527.429</b>
<b>Vlottende activa:</b>		
Voorraden	2.379	2.053
Handelsvorderingen	71.352	66.626
Derivaten	301	230
Overige vlottende activa	36.954	31.717
Geldmiddelen en kasequivalenten	145.789	64.598
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>256.775</b>	<b>165.224</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>2.831.300</b>	<b>2.692.653</b>

De bovengenoemde waarborgen omvatten:

- inpandgeving van alle aandelen van Telenet BidCo NV, Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV;
- een niet-gezamenlijke (niet-cumulatieve) hypotheek van (i) €800 miljoen van Telenet NV, (ii) €625 miljoen van de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV), (iii) €625 miljoen van Telenet Vlaanderen NV en (iv) €50 miljoen van

de voormalige Telenet Solutions NV (overgenomen door Telenet NV);

- niet-uitgeoefende hypotheekmandaten van (i) €650 miljoen toegekend door Telenet BidCo NV, (ii) €450 miljoen toegekend door Telenet NV, (iii) €450 miljoen toegekend door de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV), en (iv) €450 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV; en



- een niet-gezamenlijke (niet-cumulatieve) pand op handelszaak van (i) €1,25 miljard toegekend door Telenet NV (voordien Telenet Operaties NV genoemd), (ii) €135 miljoen toegekend door Telenet NV, (iii) €865 miljoen toegekend door de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV), (iv) €865 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV, (v) €250 miljoen toegekend door Telenet BidCo NV, (vi) €75 miljoen toegekend door de voormalige PayTVCo NV (overgenomen door Telenet NV), en (vii) €75 miljoen toegekend door de voormalige Telenet Solutions NV (overgenomen door Telenet NV); een gedeelte van de pand op handelszaak is toegekend op een niet-gezamenlijke manier (niet-cumulatief) met bepaalde hypotheke;
- een niet-uitgeoefend mandaat met betrekking tot pand op handelszaak van €865 miljoen toegekend door Telenet NV; en
- inpandgevingen op bankrekeningen en inpandgevingen van alle huidige en toekomstige vorderingen van Telenet Group Holding NV, Telenet Communications NV, Telenet BidCo NV, Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV. Bovendien zijn de verplichtingen van de Vennootschap onder financiële leases gewaarborgd door het eigendomsrecht van de leasingmaatschappij op de gehuurde activa. Het is de Vennootschap niet toegelaten deze activa in pand te geven als waarborg voor andere leningen of ze aan een andere entiteit te verkopen.

Op datum van 31 december 2009 voldeed de Vennootschap aan alle geldende financiële convenanten.

### 5.12.5. Clientèle- en annuïteitenvergoedingen

In 1996 ging de Vennootschap een Clientèleovereenkomst en een Annuïteitenovereenkomst aan met de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen (PIC's) via Interkabel Vlaanderen CVBA ("Interkabel"), op dat ogenblik aandeelhouder van de Vennootschap.

Volgend op de overname van Interkabel, bepaalt het "2008 PICs-Akkoord", dat het principeakkoord vervangt dat de partijen op 26 november 2007 ondertekenden, dat de PICs de juridische eigenaars blijven van het Telenet PICs Netwerk en dat Telenet de volledige gebruiksrechten verwerft voor het Telenet PICs Netwerk onder een langetermijnlease van 38 jaar. Telenet zal hiervoor periodieke vergoedingen betalen bovenop de vergoedingen verschuldigd in hoofde van de bestaande PICs-akkoorden uit 1996.

Ten tijde van de overname van Interkabel in oktober 2008 werd de netto boekwaarde van de netwerkgebruiksrechten getransfereerd van immateriële vaste activa naar materiële vaste activa, zoals verder besproken in toelichtingen 5.4 en 5.6.

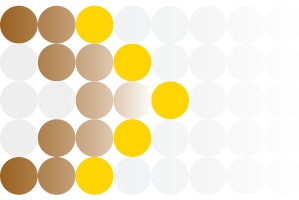
### 5.12.6. Financiële leaseverplichtingen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële leaseverplichtingen:

in duizend euro

	MINIMALE TOEKOMSTIGE LEASEBETALINGEN		INTEREST		CONTANTE WAARDE VAN MINIMALE TOEKOMSTIGE LEASEBETALINGEN	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Op ten hoogste één jaar	45.553	48.702	19.378	23.268	26.175	25.434
Van twee tot en met vijf jaar	162.174	200.861	62.585	77.229	99.589	123.632
Na 5 jaar	234.999	210.017	50.930	45.108	184.069	164.909
<b>Totaal minimale leasebetalingen</b>	<b>442.726</b>	<b>459.580</b>	<b>132.893</b>	<b>145.605</b>	<b>309.833</b>	<b>313.975</b>





### “Canon Lease”

De cliëntevergoeding betaalbaar onder de Clientèle-overeenkomst is verschuldigd door de Vennootschap in ruil voor toegang tot het klantenbestand van het kabelnetwerk dat eigendom is en beheerd wordt door de PICs. De cliëntevergoeding is betaalbaar zolang de Vennootschap de gebruiksrechten heeft op het kabelnetwerk, en ze wordt periodiek aangepast aan het inflatiepeil. Dergelijke betalingen laten de PICs toe een deel te recupereren van hun historische investeringen in de upgrade van het originele kabelnetwerk om tweerichtingscommunicatie mogelijk te maken (de “HFC-upgrade”). Rekening houdend hiermee werd de contante waarde van de cliëntevergoedingen 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 activa. Deze worden afgeschreven over 10 of 20 jaar, afhankelijk van de gebruiksduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade. Ten tijde van de overname van Interkabel in oktober 2008 werd de netto boekwaarde van de netwerkgebruiksrechten getransfereerd van immateriële vaste activa naar materiële vaste activa, zoals verder besproken in toelichtingen 5.4 en 5.6.

De voormalige Clientèlevergoeding die de verplichtingen weerspiegelt over de eerste 20 jaar van de originele 50-jaar durende overeenkomst, bleef ongewijzigd. Echter, ingevolge de overname van Interkabel in oktober 2008, verwerf Telenet de economische eigendom en de controle over het volledige netwerk, en behield daarenboven ook de verplichting tot het betalen van de Clientèle fee voor de jaren 21 tot 50 onder de bestaande Clientèleovereenkomst.

Overeenkomstig de Annuïteitenovereenkomst rekenen de PICs een annuïteitenvergoeding aan de Vennootschap, die in essentie de overige 60% dekt van de kosten van de HFC-upgrade door de PICs. Betalingen onder de Annuïteitenovereenkomst zijn verschuldigd over 10 of 20 jaar, afhankelijk van de gebruiksduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade. De contante waarde van de toekomstige betalingen onder de Annuïteitenovereenkomst werd per 1 oktober 2008 geactiveerd als netwerkgebruiksrechten onder

immateriële activa, en wordt afgeschreven over 10 of 20 jaar, afhankelijk van de economische levensduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade.

Ten tijde van de overname van Interkabel in oktober 2008 werd de netto boekwaarde van de netwerkgebruiksrechten getransfereerd van immateriële vaste activa naar materiële vaste activa, zoals verder besproken in toelichtingen 5.4 en 5.6.

Nieuwe investeringsuitgaven door de PICs voor rekening van Telenet na 1 oktober 2008 zullen aan de financiële leaseverplichtingen worden toegevoegd (“Canon-vergoeding”) en zullen in schijven worden afgelost.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet voor de “canon” lease 6,62% (2008: 6,73%).

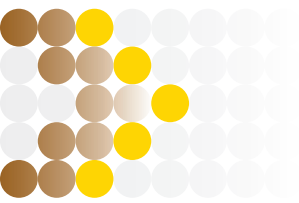
### Overige leases

De Vennootschap huurt bepaalde activa, zoals gebouwen en bepaalde voertuigen, door middel van financiële leasecontracten met een gemiddelde looptijd van respectievelijk 20 en 5 jaar.

Tot de overname van Interkabel in 2008 omvatte de lease van kopstations de apparatuur voor de ontvangst van signalen van verschillende toestellen, rechtstreeks vanaf het seintoestel of vanaf een microgolfttransmissiesysteem. Deze toestellen worden onder andere gebruikt om data-, telefonie- en televisiesignalen over te brengen. Sinds de overname van Interkabel in 2008 zit de lease van dergelijke kopstations vervat in de hogervermelde “Canon-lease”.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 3,5% (2008: 4,44%). Voor alle leases wordt een vast terugbetalingschema bepaald, en er zijn geen overeenkomsten afgesloten voor voorwaardelijke huurbetalingen. De verplichtingen van de Vennootschap in het kader van de financiële leases worden gewaarborgd door de aanspraak die de verhuurder kan maken op de gehuurde activa.





## 5.13. Afgeleide financiële instrumenten

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

De uitstaande valutaderivaten per 31 december 2009 en 2008 zijn als volgt:

in duizend euro

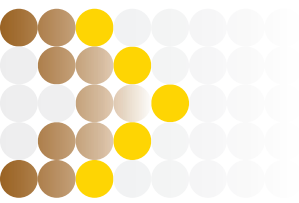
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
<b>// Valutatermijncontracten</b>		
Notioneel bedrag in US dollar	9.000	3.768
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (US dollar per euro)	1,486	1,256
Looptijd	Van januari tot juni 2010	Van januari tot maart 2009

De uitstaande interestderivaten per 31 december 2009 en 2008 zijn als volgt:

in duizend euro

	31 DEC 2009	31 DEC 2008
<b>// Basis Swaps</b>		
Notioneel bedrag	1.900.000	-
Gemiddelde te betalen interestvoet	EURIBOR 3M	-
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	EURIBOR 1M+0,2603%	-
Looptijd	2010	-
<b>// Interestcontracten</b>		
Notioneel bedrag	1.250.000	422.699
Gemiddelde te betalen interestvoet	3,88%	4,51%
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	1,59%	5,29%
Looptijd	Van 2010 tot 2017	Van 2009 tot 2012
<b>// Caps</b>		
Notioneel bedrag	1.708.230	1.525.596
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,13%	4,71%
Looptijd	Van 2011 tot 2017	Van 2009 tot 2017
<b>// Collars</b>		
Notioneel bedrag	75.000	75.000
Gemiddelde laagste interestvoet	2,50%	2,50%
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,83%	4,83%
Looptijd	2011	2011





Onderstaande tabel geeft een gedetailleerde weergave van de reële waarde van onze financiële en afgeleide instrumenten opgenomen op balans:

	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Vlottende activa	301	230
Vaste activa	9.113	14.889
Kortlopende verplichtingen	(16.582)	(5.348)
Langlopende verplichtingen	(18.586)	(14.934)
	<b>(25.754)</b>	<b>(5.163)</b>
Interestderivaten	(26.033)	(4.888)
Valutaderivaten	231	(233)
In contracten besloten derivaten	48	(42)
	<b>(25.754)</b>	<b>(5.163)</b>

De gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële en afgeleide financiële instrumenten bestaan uit de volgende bedragen:

	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Interestderivaten	(21.417)	(32.913)
Valutaderivaten	464	31
In contracten besloten derivaten	89	(104)
	<b>(20.864)</b>	<b>(32.986)</b>



### 5.13.1. Samenvatting

De gecumuleerde impact van alle hierboven beschreven afgeleide financiële instrumenten werd als volgt toegewezen aan de winst –en verliesrekening:

in duizend euro

	TOENAME (AFNAME) IN DE REËLE WAARDE	GELDMIDDE- LEN BETAALD (ONTVANGEN)	(TOENAME) AFNAME IN DE WINST- EN VERLIES- REKENING
<b>1 januari 2008</b>	<b>27.823</b>	<b>90.894</b>	<b>(63.071)</b>
Wijziging in de reële waarde van valutaderivaten	31	-	31
Wijziging in de reële waarde van interestderivaten	(32.913)	-	(32.913)
In contracten besloten derivaten aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	(104)	-	(104)
<b>31 december 2008</b>	<b>(5.163)</b>	<b>90.894</b>	<b>(96.057)</b>

in duizend euro

	TOENAME (AFNAME) IN DE REËLE WAARDE	GELDMIDDE- LEN BETAALD (ONTVANGEN)	(TOENAME) AFNAME IN DE WINST- EN VERLIES- REKENING
<b>1 januari 2009</b>	<b>(5.163)</b>	<b>90.894</b>	<b>(96.057)</b>
Wijziging in de reële waarde van interestderivaten	(23.263)	-	(23.263)
In contracten besloten derivaten aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	89	-	89
Voorafbetaalde hedgepremies CAPS	1.133	1.133	-
Voorafbetaalde hedgepremies IRS	1.450	1.450	-
Cash ontvangen bij vervroegde stopzetting CAPS	-	(2.310)	2.310
<b>31 december 2009</b>	<b>(25.754)</b>	<b>91.167</b>	<b>(116.921)</b>



### 5.13.2. Reële waarde

De boekwaarden en de overeenkomstige reële waarden van de belangrijkste financiële instrumenten van de Vennootschap zijn als volgt:

in duizend euro

	31 DEC 2009		31 DEC 2008	
	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
<b>Langlopende schulden (inclusief kortlopend gedeelte)</b>	<b>(2.366.150)</b>	<b>(2.320.371)</b>	<b>(2.363.358)</b>	<b>(2.164.313)</b>
Valutaopties	231	231	(233)	(233)
Interest-swaps	(32.484)	(32.484)	(19.062)	(19.062)
Caps	7.954	7.954	14.693	14.693
Collars	(1.503)	(1.503)	(519)	(519)
In contracten besloten derivaten	48	48	(42)	(42)
<b>Totaal derivaten</b>	<b>(25.754)</b>	<b>(25.754)</b>	<b>(5.163)</b>	<b>(5.163)</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>(2.391.904)</b>	<b>(2.346.125)</b>	<b>(2.368.521)</b>	<b>(2.169.476)</b>

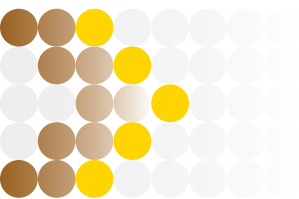
De reële waarde van de interest-swaps en de valutatermijncontracten wordt door de Vennootschap berekend op basis van de "vlakke swap curve" en rekening houdend met het kredietrisico van de Vennootschap en de respectievelijke contractuele tegenpartijen. Voor de validatie van de interne berekeningen worden bevestigingen van de reële waarde gebruikt die worden ontvangen van de contractuele tegenpartijen, die allemaal commerciële banken zijn. De reële waarde van optieverwante afgeleide financiële instrumenten wordt bepaald door commerciële banken en gevalideerd door het management.

De reële waarde van onze langlopende schulden 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 contante waarde van toekomstige

kastromen verdisconteerd tegen percentages die in lijn liggen met vergelijkbare vervaldagen van een soortgelijk kredietrisico.

De boekwaarde van financiële activa die geklasseerd worden als vlottende activa en de boekwaarde van financiële verplichtingen die geklasseerd worden als kortlopende verplichtingen benaderen de reële waarde 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 in te schatten. Hierdoor zijn de hierin vermelde ramingen niet noodzakelijk een indicatie voor de bedragen die de Vennootschap zou realiseren in geval van een feitelijke inruiling op de markt.



## 5.14. Uitgestelde belastingen

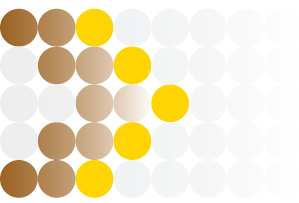
Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen dienen ieder een afzonderlijke belastingaangifte in, overeenkomstig de Belgische fiscale wetgeving. Voor financiële rapporteringsdoeleinden berekenen Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen hun respectievelijke belastingvorderingen en -schulden op basis van een afzonderlijke belastingaangifte. Deze vorderingen en schulden worden samengevoegd in de geconsolideerde jaarrekening.

De bewegingen in uitgestelde belastingvorderingen en -schulden tijdens het jaar, zonder rekening te houden met de compensatie van saldi binnen eenzelfde belastbare entiteit, zijn als volgt:

	1 JAN 2009	OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIES-REKENING	ERKENNING VAN NIET EERDER ERKENDE UITGESTELDE BELASTINGEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING	31 DEC 2009
in duizend euro				
<b>// Uitgestelde belastingvorderingen:</b>				
Financiële instrumenten	2.041	393	14.619	17.053
Materiële vaste activa	-	11.428	432	11.860
Immateriële activa	-	-	4.740	4.740
Voorzieningen	8.999	(4.830)	-	4.169
Fiscaal overdraagbare verliezen	30.609	(24.687)	105.682	111.604
Overige	345	(345)	-	-
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>41.994</b>	<b>(18.041)<sup>(1)</sup></b>	<b>125.473<sup>(1)</sup></b>	<b>149.426<sup>(2)</sup></b>
<b>// Uitgestelde belastingverplichtingen:</b>				
Immateriële activa	(43.291)	(501)	-	(43.792)
Investerings	-	(131)	-	(131)
Materiële vaste activa	(15.816)	(7.953)	-	(23.769)
Overige	(108)	(1.838)	(9.110)	(11.056)
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>(59.215)</b>	<b>(10.423)<sup>(1)</sup></b>	<b>(9.110)<sup>(1)</sup></b>	<b>(78.748)<sup>(2)</sup></b>

	WINST- EN VERLIESREKENING <sup>(1)</sup>	BALANS <sup>(2)</sup>
in duizend euro		
Uitgestelde belastingvorderingen	107.432	149.426
Uitgestelde belastingverplichtingen	(19.533)	(78.748)
	<b>87.899</b>	<b>70.678</b>
<b>// Winst- en verliesrekening (zie toelichting 5.22)</b>		
Uitgestelde belastingen	(87.899)	
Winstbelastingen voor het boekjaar	(829)	
	<b>(88.728)</b>	
<b>// Balans</b>		
Uitgestelde belastingvorderingen		116.363
Uitgestelde belastingverplichtingen		(45.685)
		<b>70.678</b>





in duizend euro

	1 JAN 2008	OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIES- REKENING	VERWERVING VAN DOCHTER- VENNOOTCHAPPEN	31 DEC 2008, ZOALS GERAPPOORTEERD	AANPASSING (TOELICHTING 5.1.5)	31 DEC 2008, ZOALS HERZIEN
<b>// Uitgestelde belastingvorderingen:</b>						
Financiële instrumenten	1.487	554	-	2.041	-	2.041
Materiële vaste activa	501	(501)	-	-	-	-
Voorzieningen	4.590	(4.827)	9.619	9.382	(383)	8.999
Fiscaal overdraagbare verliezen	88.576	(58.208)	241	30.609	-	30.609
Overige	-	345	-	345	-	345
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>95.154</b>	<b>(62.637)<sup>(1)</sup></b>	<b>9.860</b>	<b>42.377<sup>(2)</sup></b>	<b>(383)</b>	<b>41.994<sup>(3)</sup></b>

<b>// Uitgestelde belastingverplichtingen:</b>						
Immateriële activa	(41.249)	3.660	(5.702)	(43.291)	-	(43.291)
Materiële vaste activa	(7.969)	(3.327)	(4.520)	(15.816)	-	(15.816)
Overige	(323)	215	-	(108)	-	(108)
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>(49.541)</b>	<b>(548)<sup>(1)</sup></b>	<b>(10.222)</b>	<b>(59.215)<sup>(2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(59.215)<sup>(3)</sup></b>

in duizend euro

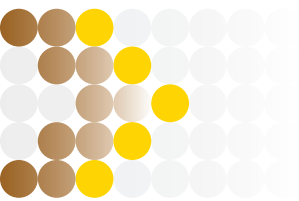
	WINST- EN VERLIES- REKENING <sup>(2)</sup>	BALANS <sup>(3)</sup> ZOALS GERAPPOORTEERD	BALANS <sup>(3)</sup> ZOALS HERZIEN
Uitgestelde belastingvorderingen	(62.637)	42.377	41.994
Uitgestelde belastingverplichtingen	548	(59.215)	(59.215)
	<b>(62.089)</b>	<b>(16.838)</b>	<b>(17.221)</b>

**// Winst- en verliesrekening (zie toelichting 5.22)**

Uitgestelde belastingen	62.089
Winstbelastingen voor het boekjaar	181
	<b>62.270</b>

**// Balans**

Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(16.838)	(383)	(17.221)
	<b>(16.838)</b>	<b>(383)</b>	<b>(17.221)</b>



Op 31 december 2009 hadden Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van €477,1 miljoen (2008: €728,0 miljoen). In overeenstemming met de huidige Belgische belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbeperkte levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen. De belastbare winst wordt verminderd met de notionele investeringsaftrek die 7 jaar kan worden overgedragen.

Voor fiscaal overdraagbare verliezen worden uitgestelde belastingvorderingen erkend voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten voorhanden zullen zijn om de compenseerbare verliezen aan te wenden. In 2009 bewam de Vennootschap een belastingakkoord waardoor twee van haar dochtermaatschappijen kunnen fuseren en waardoor de groepsstructuur wordt vereenvoudigd. Als gevolg van deze fusie, werden €189,4 miljoen aan fiscaal overdraagbare verliezen verbeurd verklaard onder Belgische

belastingwetgeving. Bijkomend werd een netto uitgestelde belastingvordering van €119,6 miljoen erkend voor fiscaal overdraagbare verliezen en voor andere tijdelijke verschillen waarvan het voorheen niet waarschijnlijk was of deze ook gerealiseerd zouden worden.

Telenet heeft uitgestelde belastingvorderingen ten belope van €50,5 miljoen (2008: €216,8 miljoen) niet opgenomen resulterend uit fiscaal overdraagbare verliezen voor een totaal bedrag van €148,7 miljoen (2008: €638,0 miljoen). Daarnaast heeft de Vennootschap in 2008 uitgestelde belastingvorderingen ten bedrage van €8,6 miljoen niet opgenomen, welke hoofdzakelijk resulteren uit tijdelijke verschillen op financiële instrumenten, materiële vaste activa en over te dragen financieringskosten. Beide vermelde uitgestelde belastingvorderingen werden niet opgenomen aangezien het waarschijnlijk wordt geacht dat deze uitgestelde belastingvorderingen niet zullen gerealiseerd worden in de voorzienbare toekomst.

## 5.15. Overige verplichtingen

in duizend euro

	TOELICHTING	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2008
			HERZIEN	ZOALS GERAPPORTEERD
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	5.16	5.031	7.436	7.436
Auteursrechten		1.310	2.117	2.117
Verplichtingen mbt personeelsvoordelen na uitdiensttreding		5.743	7.946	7.946
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	5.16	4.539	3.647	3.647
Verplichtingen uit ongunstige voorwaarden m.b.t. Interkabel )		19.214	19.300	17.000
Voorziening voor ontmantelingskosten		2.334	2.313	2.313
Overige		1.769	6.838	6.838
<b>Totaal overige verplichtingen</b>		<b>39.940</b>	<b>49.597</b>	<b>47.297</b>



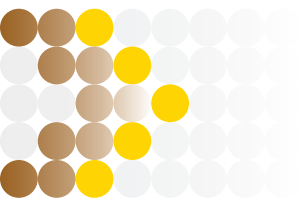
## 5.16. Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen

Het totaal aan personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen kan als volgt worden samengevat:

in duizend euro

	TOELICHTING	31 DEC 2009			31 DEC 2008		
		TOTAAL PERSENEELS- VOORDELEN	TE-BEREIK- EN-DOEL PENSIOEN- PLANNEN	VOORDELEN NA UITDIEN- STTREDING	TOTAAL PER- SONEELS- VOORDELEN	TE-BEREIK- EN-DOEL PENSIOEN- PLANNEN	VOORDELEN NA UITDIEN- STTREDING
Te-bereiken-doel pensioenplannen		412	412	-	372	372	-
Voordelen na uitdiensttreding		3.768	-	3.768	6.215	-	6.215
Andere pensioenplannen		851	-	-	849	-	-
<b>Totaal personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen</b>	<b>5.15</b>	<b>5.031</b>	<b>412</b>	<b>3.768</b>	<b>7.436</b>	<b>372</b>	<b>6.215</b>
<b>Verplichtingen uit langetermijn-personeelsbeloningen</b>	<b>5.15</b>	<b>4.539</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.647</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal korte termijn verplichtingen inzake te-bereiken-doel pensioenplannen</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>495</b>	<b>-</b>	<b>495</b>
<b>Totaal korte termijn verplichting inzake langetermijn-personeelsbeloningen</b>		<b>637</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Te-bereiken-doel pensioenplannen		(2.487)	(2.487)	-	(597)	(597)	-
Vaste bijdrageplannen		(1.370)	-	-	-	-	-
<b>Totaal financiering plannen na uitdiensttreding</b>	<b>5.8.1</b>	<b>(3.857)</b>	<b>(2.487)</b>	<b>-</b>	<b>(597)</b>	<b>(597)</b>	<b>-</b>
<b>Totaal personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen / (tegoeden)</b>		<b>6.350</b>	<b>(2.075)</b>	<b>3.768</b>	<b>10.981</b>	<b>(225)</b>	<b>6.710</b>





### Vaste bijdrageplannen

De totale bijdrage van de werkgever aan de vaste bijdrageplannen bedroeg voor 2009 €3,5 miljoen (2008: €2,0 miljoen).

De meeste werknemers van Telenet nemen deel aan vaste bijdrageplannen gefinancierd door middel van een groepsverzekering of pensioenfonds. De geaccumuleerde activa van het plan bedroegen €23,9 miljoen op 31 december 2009 (2008: €15,4 miljoen).

Wettelijk voorzien deze 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. Per 31 december 2009 overtrof de reële waarde van de fondsbeleggingen de contante waarde van de verplichtingen van de toegekende pensioenrechten met €1,8 miljoen (2008: tekort van €1,2 miljoen). De netto actiefwaarde erkend op 31 december 2009 betreffende vaste bijdrageplannen bedroeg €1,3 miljoen.

### Langetermijnpersoneelsbeloningen

De Vennootschap heeft in haar geconsolideerde balans een verplichting opgenomen van €4,5 miljoen op 31 december 2009 (2008: €3,6 miljoen) voor personeelsvoordelen die samenhangen met een langdurig dienstverband.

### Te-bereiken-doel pensioenplannen en plannen na uitdiensttreding

De gefinancierde te-bereiken-doel pensioenplannen worden gefinancierd door middel van verzekeringscontracten met gewaarborgd rendement. De activa van het plan omvatten geen door Telenet uitgegeven aandelen of door Telenet gebruikte onroerende activa.

De Vennootschap voorziet ook medische en andere plannen na uitdiensttreding voor bepaalde werknemers. Deze verplichtingen worden rechtstreeks gefinancierd door de Vennootschap.

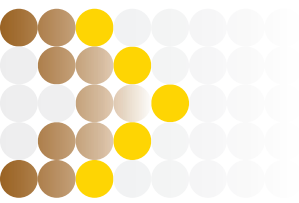
In K4 2009 bereikte de Vennootschap een akkoord met voormalige werknemers van Electrabel (ICS). Dit akkoord heeft betrekking op pensioengerelateerde voordelen met betrekking tot kortingen op gas en elektriciteit. Deze overeenkomst maakte een einde aan alle toekomstige verplichtingen na tewerkstelling in dit opzicht en leidde tot een eenmalig kost van € 6,6 miljoen. Deze kost werd integraal ten laste genomen in K4 2009, heeft geen directe impact op de kasstromen en zal geen verdere impact meer hebben op onze toekomstige winst –en verliesrekening.

De bedragen opgenomen in de geconsolideerde balans met betrekking tot de te-bereiken-doel plannen zijn als volgt:

in duizend euro

	TE-BEREIKEN-DOEL PENSIOENPLANNEN		VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	10.835	7.559	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen	(8.856)	(5.303)	-	-
	<b>1.979</b>	<b>2.256</b>	-	-
Contante waarde van niet gefinancierde verplichtingen	-	-	3.601	7.149
Niet opgenomen actuariële winst/(verlies)	(4.054)	(2.481)	167	(439)
<b>Netto opgenomen verplichtingen / (vorderingen)</b>	<b>(2.075)</b>	<b>(225)</b>	<b>3.768</b>	<b>6.710</b>





De in de geconsolideerde winst –en verliesrekening opgenomen bedragen zijn als volgt:

in duizend euro

	TE-BEREIKEN-DOEL PENSIOENPLANNEN		VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1.646	1.434	711	476
Interestkost over de verplichting	527	382	561	365
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	(293)	(204)	-	-
Verliezen (winsten) uit vermindering van rechten	-	-	-	-
Verliezen (winsten) uit regelingen	-	-	2.123	-
Actuariële verliezen opgenomen in het boekjaar	161	115	3.603	18
<b>Totaal</b>	<b>2.041</b>	<b>1.727</b>	<b>6.998</b>	<b>859</b>

De wijziging in de contante waarde van de toegekende pensioenrechten is als volgt:

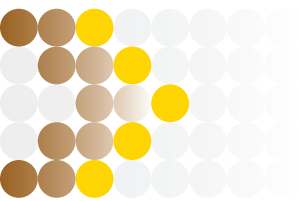
in duizend euro

	TE-BEREIKEN-DOEL PENSIOENPLANNEN		VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	7.559	5.097	7.149	6.052
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1.646	1.434	711	476
Interestkost over de verplichting	527	382	561	365
Bijdragen door werknemers	47	56	-	-
Verliezen (winsten) uit vermindering van rechten	-	-	(7.732)	-
Actuariële (winsten) verliezen	1.056	590	2.997	318
Betaalde vergoedingen	-	-	(85)	(62)
<b>Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december</b>	<b>10.835</b>	<b>7.559</b>	<b>3.601</b>	<b>7.149</b>

De wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

in duizend euro

	TE-BEREIKEN-DOEL PENSIOENPLANNEN		VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari	5.303	3.228	-	-
Verwachte rendement	293	204	-	-
Bijdragen door de Vennootschap	3.891	2.080	9.940	62
Bijdragen door werknemers	47	56	-	-
Vergoeding voor vermindering van rechten	0	0	(9.855)	0
Actuariële (winsten) verliezen	(678)	(265)	-	-
Betaalde vergoedingen	-	-	(85)	(62)
<b>Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december</b>	<b>8.856</b>	<b>5.303</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Het effectieve rendement van de fondsbeleggingen in 2009 was €(0,4) miljoen (2008: €(0,1) miljoen).

Een wijziging met één procentpunt in de veronderstellingen met betrekking tot de evolutie van medische kosten zou de volgende effecten hebben:

	in duizend euro	
	1% TOENAME	1% AFNAME
a) Totaal van de toegerekende kosten voor het dienstjaar en interestkosten	92	(70)
b) Toegezegde pensioenrechten	698	(545)

De historiek over vijf jaar van de toegezegde pensioenrechten, de reële waarde van de fondsbeleggingen en het tekort van de pensioenregelingen is als volgt:

	in duizend euro				
	2009	2008	2007	2006	2005
Toegezegde pensioenrechten	14.436	14.708	11.150	13.431	8.189
Reële waarde van de fondsbeleggingen	8.856	5.303	3.228	6.185	1.878
<b>Tekort</b>	<b>5.580</b>	<b>9.405</b>	<b>7.922</b>	<b>7.246</b>	<b>6.311</b>
Ervaringsaanpassingen van de pensioenverplichtingen	(945)	590	(831)	1.634	-
Ervaringsaanpassingen van de fondsbeleggingen	(678)	(265)	(1.547)	(615)	(1.018)

De voornaamste veronderstellingen gebruikt voor de actuariële waardering zijn als volgt:

	TE-BEREIKEN-DOEL PENSIOENPLANNEN		VOORDELEN NA UITDIENSTSTREDING	
	2009	2008	2009	2008
Disconteringsvoet per 31 december	4,75%	5,35%	4,75%	5,35%
Toekomstige loon- en salarisverhogingen	3,08%	3,10%	-	-
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,92%	4,89%	-	-
Onderliggende inflatievoet	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Evolutie in medische kosten	-	-	3,00%	3,00%

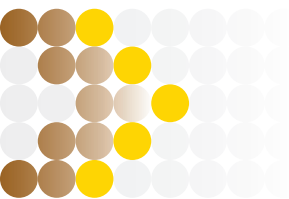
De verwachte bijdrage voor te-bereiken-doel pensioenplannen voor 2010 worden geraamd op €2,4 miljoen.

Het verwachte rendement weerspiegelt de gewaarborgde interesten onder de verzekeringscontracten alsook de verwachte verzekeringsdividenden.



## 5.17. Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen

	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Ontvangen waarborgen van klanten	23.203	24.008
Personeelskosten	42.163	39.693
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing	13.241	5.586
Auteursrechten	978	767
Te betalen dividend	275	239
Kortlopende verplichtingen uit ongunstige voorwaarden mbt Interkabel	2.845	9.170
Toe te rekenen programmatiekosten	49.723	41.206
Te ontvangen facturen voor investeringen	10.719	16.052
Overige toe te rekenen kosten	124.760	127.827
Toe te rekenen interesten op derivaten	4.260	-
Overige kortlopende verplichtingen	298	1.168
<b>Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen</b>	<b>272.465</b>	<b>265.716</b>



## 5.18. Opbrengsten

De opbrengsten van de Vennootschap bestaan uit:

in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP		
	31 DEC 2009	31 DEC 2008 HERZIEN	31 DEC 2008 ZOALS GERAPPORTEERD
Kabeltelevisie:			
Abonnees basiskabeltelevisie <sup>(1)</sup>	322.271	244.325	244.325
Abonnees premiumkabeltelevisie <sup>(1)</sup>	115.398	77.985	77.985
Verdelers/Overige	56.516	29.820	29.820
Residentieel:			
Internet	402.010	375.055	353.682
Telefonie <sup>(2)</sup>	224.278	214.900	210.845
Bedrijfsdiensten	76.948	76.761	102.189
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>1.197.421</b>	<b>1.018.846</b>	<b>1.018.846</b>

Sinds 1 januari 2009 werd alle omzet uit bedrijfsabonnees voor coaxiaal breedbandinternet en vaste telefonie omgezet van omzet uit bedrijfsdiensten naar omzet uit residentieel breedbandinternet en residentieële telefonie. Deze herclassificatie was bedoeld om de omzet af te stemmen op de abonneegegevens, omdat bedrijfsabonnees voor deze coaxiale producten al in de statistieken voor breedbandinternet en vaste telefonie waren opgenomen.

De impact van de herclassificaties kan als volgt worden samengevat:

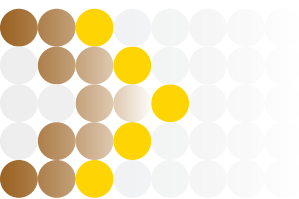
in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DEC 2008		
	ZOALS GERAPPORTEERD	HERCLASSIFICATIE	ZOALS HERZIEN
Kabeltelevisie:			
Abonnees basiskabeltelevisie	244.325	-	244.325
Abonnees premiumkabeltelevisie	77.985	-	77.985
Verdelers / Overige	29.820	-	29.820
Residentieel:			
Internet	353.682	21.373	375.055
Telefonie	210.845	4.055	214.900
Bedrijfsdiensten	102.189	(25.428)	76.761
<b>Totaal</b>	<b>1.018.846</b>	<b>-</b>	<b>1.018.846</b>

[1] Basis- en premiumkabeltelevisie omvatten in hoofdzaak residentieële klanten maar bevatten ook een gering percentage professionele klanten.

[2] Opbrengsten uit residentieële telefonie bevatten eveneens interconnectievergoedingen vanwege professionele klanten.



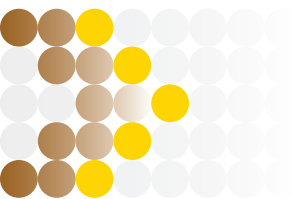


De over te dragen opbrengsten van de Vennootschap kunnen uitgesplitst worden als volgt:

in duizend euro

	31 DEC 2009	31 DEC 2008	
		HERZIEN	GERAPPORTEERD
Kabeltelevisie:			
Abonnees basiskabeltelevisie <sup>(1)</sup>	69.539	94.956	97.011
Abonnees premiumkabeltelevisie <sup>(1)</sup>	2.441	1.514	1.514
Verdelers/Overige	27.222	27.772	27.772
Residentieel:			
Internet	10.583	10.361	10.361
Telefonie <sup>(2)</sup>	3.154	2.871	2.871
Bedrijfsdiensten	769	593	593
<b>Totaal over te dragen opbrengsten</b>	<b>113.708</b>	<b>138.067</b>	<b>140.122</b>
<b>Kortlopend gedeelte</b>	<b>105.143</b>	<b>127.363</b>	<b>129.418</b>
<b>Langlopend gedeelte</b>	<b>8.565</b>	<b>10.704</b>	<b>10.704</b>

Over te dragen opbrengsten betreffen doorgaans door klanten vooruitbetaalde vergoedingen, zoals toegelicht in toelichting 5.2.8 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. Deze worden lineair in opbrengsten opgenomen over de van toepassing zijnde periode van dienstverlening.



## 5.19. Kosten per type

in duizend euro

	TOELICHTING	VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP	
		31 DEC 2009	31 DEC 2008
<b>Personeelskosten:</b>			
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten		105.314	107.113
Overige werknemersvoordelen		17.736	20.006
		<b>123.050</b>	<b>127.119</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen		238.999	199.535
Afschrijvingen		55.475	54.140
Afschrijvingen op uitzendrechten		8.329	8.572
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten		343.237	281.877
Kosten voor reclame, verkoop en marketing		69.225	63.171
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	5.16	5.067	4.614
Niet-recurrente pensioenvoordelen		6.571	-
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen		1.293	800
Overige kosten		47.667	40.272
<b>TOTAAL KOSTEN</b>		<b>898.913</b>	<b>780.100</b>

Het gemiddeld aantal werknemers uitgedrukt in voltijdse equivalenten tewerkgesteld door de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 bedroeg 1.887 (2008: 1.597)

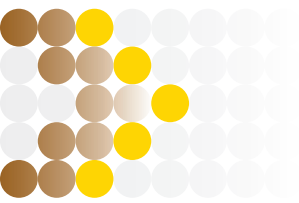


## 5.20. Financiële opbrengsten en kosten

in duizend euro

	VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
<b>// Opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>		
<b>Financiële opbrengsten</b>		
Interestopbrengsten op termijndeposito's en handelspapier	974	5.104
Netto winsten op derivaten	-	-
Netto wisselkoerswinsten	189	511
	<b>1.163</b>	<b>5.615</b>
<b>// Financiële kosten</b>		
<b>Netto interestkosten</b>		
Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs	(115.243)	(162.354)
Interestkosten op afgeleide financiële instrumenten opgenomen aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	(33.236)	(13.151)
Interestopbrengsten van derivaten opgenomen aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	19.069	17.474
Afschrijvingen van financieringskosten	(4.551)	(5.861)
	<b>(133.961)</b>	<b>(163.892)</b>
Netto verlies op derivaten	(20.864)	(32.986)
Netto verlies op wisselkoersen	-	-
	<b>(154.825)</b>	<b>(196.878)</b>
<b>Netto financiële kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>(153.662)</b>	<b>(191.263)</b>





## 5.21. Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen

Het aandeel van de Vennootschap in het netto resultaat van de geassocieerde deelnemingen bedroeg voor het boekjaar 2009 (€0,5) miljoen (2008: (0,4) miljoen).

In 2009 en 2008 ontving de Vennootschap geen dividenden uit haar investeringen in geassocieerde deelnemingen.

De nettowinst (het nettoverlies) van de geassocieerde deelnemingen kan als volgt worden samengevat:

	EIGENDOM	TOTALE NETTO RESULTAAT	AANDEEL VAN DE GROEP IN HET NETTO RESULTAAT
in duizend euro			
<b>// 2009</b>			
Pebble Media NV	33,33%	(1.023)	(341)
Thalys NV	20%	(715)	(143)
<b>Totale aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen</b>		<b>(1.738)</b>	<b>(484)</b>
<b>// 2008</b>			
City Live NV	25,68%	(650)	(167)
Thalys NV	20%	(1.330)	(266)
<b>Totale aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen</b>		<b>(1.330)</b>	<b>(433)</b>

Samengevatte financiële informatie met betrekking tot activa, verplichtingen en omzet van onze meest belangrijke geassocieerde deelneming Pebble Media NV, die gebruikt werd om het aandeel van de Vennootschap in het netto resultaat te bepalen, wordt in de onderstaande tabel weergegeven. De vermelde bedragen zijn niet aangepast voor de procentuele eigendom van de Vennootschap.

	31 DEC 2009
in duizend euro	
Vlottende activa	2.633
Vaste activa	142
<b>Totaal activa</b>	<b>2.775</b>
Kortlopende verplichtingen	1.996
Langlopende verplichtingen	-
Eigen vermogen	779
<b>Totaal passiva</b>	<b>2.775</b>
in duizend euro	
<b>VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DEC 2009</b>	
Opbrengsten	4.825
	<b>4.825</b>



## 5.22. Winstbelastingen

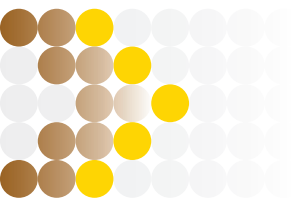
in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Winstbelastingen voor het boekjaar	(829)	181
Uitgestelde belastingen (Toelichting 5.14)	(87.899)	62.089
<b>Winstbelastingen</b>	<b>(88.728)</b>	<b>62.270</b>

De winstbelasting opgenomen in de winst- en verliesrekening van de Vennootschap verschilt van de theoretische winstbelasting op basis van het Belgische wettelijke belastingtarief dat van toepassing is op de Vennootschap. Het effectieve belastingtarief kan als volgt verklaard worden:

in duizend euro

	TOELICHTING	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
		31 DEC 2009	31 DEC 2008
<b>Winst (verlies) vóór belastingen</b>		<b>144.362</b>	<b>47.050</b>
Winstbelasting aan het Belgische wettelijk belastingtarief van 33,99%		49.069	15.992
Niet-aftrekbare kosten en verworpen uitgaven		3.393	916
Investeringsaftrek		(19.203)	-
Notionele interestaftrek		(8.336)	(5.143)
Erkenning van voorheen niet erkende uitgestelde belastingvoordelen	5.14	(124.638)	(998)
Vervallen fiscale verliezen		-	212
Aanpassingen opgenomen in de actuele verslagperiode met betrekking tot voorgaande boekjaren		(8.197)	(360)
Aanwending van niet eerder erkende fiscale verliezen		(1.069)	-
Fiscale verliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden opgenomen		16.085	51.555
Overige		4.168	96
<b>Winstbelastingen voor het boekjaar</b>		<b>(88.728)</b>	<b>62.270</b>



## 5.23. Winst (verlies) per aandeel

### 5.23.1. Gewone winst (verlies) per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst (verlies) per aandeel is de winst (verlies) en het gewogen gemiddelde aantal aandelen als volgt berekend:

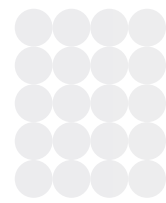
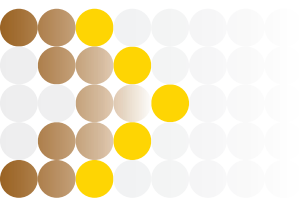
	in duizend euro, behalve aandeleninformatie	
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst (verlies)	233.090	(15.220)
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	111.160.918	109.851.262
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse A	126.473	73.650
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse B	67.562	56.582
<b>Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst (verlies) per aandeel</b>	<b>111.354.953</b>	<b>109.981.494</b>
<b>Gewone winst (verlies) per aandeel in €</b>	<b>2,09</b>	<b>(0,14)</b>

### 5.23.2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel, door middel van de eigen aandelen methode, worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst (verlies) en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende het boekjaar uitstaan, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, had de Vennootschap acht categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Opties Klasse A
- Opties Klasse B
- Aandelenoptieplan 2007
- Aandelenoptieplan 2007bis
- Aandelenoptieplan 2007ter
- Aandelenoptieplan 2007quater
- Aandelenoptieplan 2008
- Aandelenoptieplan 2009



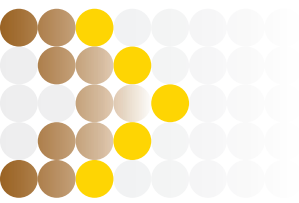


Voor het jaar afgesloten op 31 december 2008, had de Vennootschap zes categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Opties Klasse A
- Opties Klasse B
- Aandelenoptieplan 2007
- Aandelenoptieplan 2007bis
- Aandelenoptieplan 2007ter
- Aandelenoptieplan 2008

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

	in duizend euro, behalve aandeleninformatie	
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst (verlies) per aandeel	111.354.953	109.981.494
Aanpassingen voor:		
Opties Klasse A	386.785	-
Opties Klasse B	157.794	
Esop 2007 bis Opties	56.418	
Esop 2007 ter Opties	590	-
<b>Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel</b>	<b>111.956.540</b>	<b>109.981.494</b>
<b>Verwaterde winst (verlies) per aandeel in €</b>	<b>2,08</b>	<b>(0,14)</b>



## 5.24. Acquisities

### 5.24.1. Interkabel-acquisitie

Per 1 oktober 2008 nam Telenet een aantal kabeltelevisieactiviteiten (Interkabel) over van de zogenaamde Zuivere Intercommunales of "PICs". Het ging meer bepaald om: (i) vrijwel alle gebruiksrechten die Telenet nog niet bezat op het breedbandnetwerk van de Zuivere Intercommunales (het "Telenet PICs Netwerk"), en (ii) de analoge én digitale tv-activiteiten van de Zuivere Intercommunales, het volledige abonneebestand inbegrepen (samen met de overname van de rechten om het Telenet PICs Netwerk te gebruiken aangeduid als de "Interkabel-overname"). Telenet kocht in 1996 al het exclusieve recht op "punt-tot-punt" – diensten, breedbandinternet en telefonie inbegrepen, en het gebruiksrecht op een deel van de capaciteit van het Telenet PICs Netwerk.

Telenet (i) betaalde voor de Interkabel-overname een netto cashbedrag van €224,9 miljoen, vóór bedrijfskapitaalcorrecties en directe overnamekosten. Tegelijk werd ook (ii) een

erfpachtovereenkomst afgesloten voor het Telenet PICs Netwerk. De €224,9 miljoen bevatten €8,3 miljoen als vergoeding aan de Zuivere Intercommunales voor de aankoop van bepaalde uitrusting en andere rechten, na compensatie aan Telenet voor de transfer van een aantal schulden van de Zuivere Intercommunales naar Telenet. Bovendien betaalden de Zuivere Intercommunales in het laatste trimester van 2008 €27,0 miljoen aan Telenet inzake enkele bedrijfskapitaalcorrecties. De transactie kostte Telenet €2,7 miljoen aan rechtstreekse overnamekosten.

Telenet heeft de Interkabel-acquisitie verwerkt volgens de "acquisitie-methode", waarbij de totale overnameprijs toegewezen werd aan de verworven identificeerbare netto activa op basis van inschattingen van hun respectievelijke reële waarden, en waarbij de meerprijs boven de reële waarde van deze identificeerbare netto activa als "goodwill" aangemerkt werd. De allocatie van de overnameprijs, zoals weerspiegeld in de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar beëindigd op 31 december 2008, was voorlopig en was onder voorbehoud van aanpassingen die konden volgen uit de finale bepaling van de reële waarden van de verworven activa en de overgenomen verplichtingen.

In de loop van 2009 heeft de Vennootschap de allocatie van de betaalde vergoeding aan de verworven netto activa finaal vastgesteld als volgt:

	in duizend euro	
	AANGEPASTE ALLOCATIE VAN DE OVERNAMEPRIJS	INITIËLE ALLOCATIE VAN DE OVER- NAMEPRIJS
Vlottende activa, na aftrek verworven geldmiddelen en kasequivalenten	500	500
Materiële vaste activa	195.532	195.532
Immateriële activa	160.958	196.200
Overige vaste activa	10.402	9.620
Overgenomen verplichtingen	(300.354)	(286.471)
Goodwill	133.569	85.226
<b>Totaal betaalde vergoeding in geldmiddelen</b>	<b>200.607</b>	<b>200.607</b>

Als gevolg van de afronding van de allocatie van de overnameprijs werd het niveau van goodwill aangepast met €48,3 miljoen.



## 5.24.2. Overige acquisities

### Hostbasket NV

Op 7 januari 2008 voltooide Telenet de overname van Hostbasket NV ("Hostbasket"), een toonaangevende hosting provider in de KMO-markt. Hostbasket is opgericht in 2000 en was tot de overname volledig in privé-handen. In 2005 ontving het bedrijf van Microsoft de titel van "EMEA Service Provider of the Year". Hostbasket wist zijn positie van marktleider uit te bouwen via zijn uitstekende netwerk van partners en wederverkopers, zijn grondige technologische en marktexpertise en zijn unieke, in eigen beheer ontwikkelde hostingplatform dat bijzonder schaalbaar en flexibel is. De

belangrijkste activiteiten van Hostbasket omvatten domeinnaamregistratie, e-mailhosting en websitehosting. De overeengekomen aankoopprijs betreft een vast bedrag (€4,7 miljoen betaald op de dag van overname) en een earn-out bedrag, gebaseerd op EBITDA- en omzetdoelstellingen voor 2008 en 2009.

Gedurende 2008 heeft de Vennootschap de betaalde vergoeding als volgt aan de verworven netto activa toegewezen:

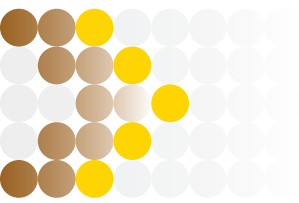
	in duizend euro
Vlottende activa, na aftrek verworven geldmiddelen en kasequivalenten	882
Materiële vaste activa	1.343
Immateriële activa	1.855
Overige vaste activa	258
Overgenomen verplichtingen	(5.032)
Goodwill	5.018
<b>Totaal betaalde vergoeding in geldmiddelen</b>	<b>4.324</b>

Omwille van het feit dat de earn-out criteria met betrekking tot zowel EBITDA- en omzetdoelstellingen voor 2008 en 2009 bereikt werden, zal een bijkomende vergoeding van €0,6 miljoen betaald worden, waarvan €0,4 miljoen reeds voorzien

was in 2008. Als gevolg van deze earn-out kan de totale vergoeding en toekenning aan de verworven activa en verplichtingen als volgt samengevat worden:

	in duizend euro
Vlottende activa, na aftrek verworven geldmiddelen en kasequivalenten	882
Materiële vaste activa	1.343
Immateriële activa	1.855
Overige vaste activa	258
Overgenomen verplichtingen	(5.032)
Goodwill	5.256
<b>Totale vergoeding in geldmiddelen</b>	<b>4.562</b>

Deze earn-out leidde tot een stijging van de goodwill met €0,2 miljoen.



### Pebble Media NV

Op 22 januari 2009 heeft Telenet NV een deelneming genomen in een nieuwe vennootschap, Pebble Media NV, samen met Vlaamse Audiovisuele Regie (VAR) NV en Concentra Media NV. De VAR is een dochtervennootschap van de Vlaamse openbare omroep VRT en beheert het reclamebeleid van de verschillende publieke radio- en televisiezenders. De Concentra groep geeft diverse nationale, regionale en gespecialiseerde kranten en magazines uit en is eigenaar van drie regionale televisiezenders. Telenet NV houdt 33,33 % van de stem- en dividendrechten in deze onderneming aan. Dit samenwerkingsverband zal actief zijn in bemiddeling voor de verkoop van online advertentieruimte en zal ook zekere aanvullende online adverteerdersdiensten aanbieden. De participatie in Pebble Media NV wordt verwerkt via de "equity"-methode.

### BelCompany België NV

Op 30 juni 2009 nam Telenet de winkels en verkooppunten over van BelCompany in België. BelCompany is de tweede grootste onafhankelijke aanbieder van mobiele telefonie en aanverwante producten in België. Haar aanbod omvat de meest recente producten en het breedst mogelijk aanbod van mobiele telefoontoestellen, abonnementen, accessoires en voorafbetaalde producten van alle merken, naast internetproducten. De verkooppunten van BelCompany bevinden zich op toplocaties in alle middelgrote en grote steden, en situeren zich dus dicht bij de klant. De afgesproken verkoopprijs bedraagt €6,1 miljoen, alsook een bijkomende vergoeding voor 2009 afhankelijk van het succes en retentie. De transactie kostte Telenet €0,6 miljoen aan rechtstreekse overnamekosten, die gekapitaliseerd werden.

Per 31 december 2009 had de Vennootschap de allocatie van de overnameprijs over de netto activa nog niet afgerond. Hierdoor werd de gehele overnameprijs initieel toegewezen aan goodwill. Het voorlopige effect van deze overname op de activa en verplichtingen van de Vennootschap kan als volgt worden samengevat:

	in duizend euro
Vlottende activa, na aftrek verworven geldmiddelen en kasequivalenten	5.977
Materiële vaste activa	1.633
Immateriële activa	-
Overige vaste activa	-
Overgenomen verplichtingen	(6.566)
Goodwill	5.524
<b>Totaal betaalde vergoeding in geldmiddelen</b>	<b>6.568</b>



## 5.25. Investerings- en financieringstransacties zonder kasstroom

in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Verwerving van materiële vaste activa in ruil voor leaseverplichtingen	17.654	7.665

## 5.26. Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen

### 5.26.1. Juridische procedures

We zijn betrokken bij een aantal juridische procedures die zijn ontstaan in het normale verloop van onze activiteiten. Hieronder bespreken we een aantal procedures die nog in behandeling zijn en waarbij we betrokken zijn, en die een belangrijke impact kunnen hebben, of in het recente verleden reeds hebben gehad, op onze financiële situatie of winstgevendheid. Buiten de hieronder beschreven procedures verwachten we niet dat de juridische procedures waarin we betrokken zijn of waarmee we worden bedreigd, een materieel nadelig effect zullen hebben op onze activiteiten of geconsolideerde financiële situatie. We merken echter op dat het resultaat van juridische procedures soms uitzonderlijk moeilijk te voorspellen is en we bieden hierover dan ook geen garanties.

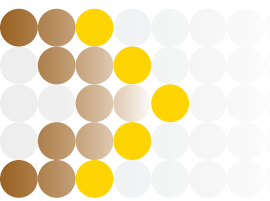
#### **Geschil betreffende het principeakkoord tussen Telenet en de zuivere kabelmaatschappijen, Interkabel en IN.DI (samen de "zuivere intercommunale kabelmaatschappijen").**

Op 26 november 2007 ondertekende Telenet een principeakkoord met de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen betreffende een mogelijke samenwerking waarbij Telenet alle analoge en digitale tv-diensten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen zou overnemen. Daarna sloten Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen de 2008 Interkabel Overeenkomst, met ingang op 1 oktober 2008. De succesvolle afsluiting van dit principeakkoord heeft Belgacom, de belangrijkste concurrent van Telenet, ertoe aangezet vanaf december 2007 juridische acties te ondernemen om de tenuitvoerlegging ervan te verhinderen. Belgacom spande opeenvolgende procedures in kortgeding aan bij de rechtbank

van eerste aanleg te Antwerpen met het verzoek om een voorlopige voorziening om de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te beletten het principeakkoord ten uitvoer te leggen en startte een burgerlijke procedure ten gronde om de vernietiging van het principeakkoord te bekomen. In maart 2008 sprak de Antwerpse rechtbank van eerste aanleg zich in kortgeding uit in het voordeel van Belgacom. Deze beslissing werd echter door het Hof van Beroep te Antwerpen ongedaan gedaan in juni 2008. Belgacom heeft een voorziening in cassatie ingediend tegen deze beslissing in beroep. Het hof van Cassatie kan de beslissing van het Hof van Beroep herroepen, maar enkel op rechtsgronden of procedurele gronden. Op 6 april 2009 heeft de rechtbank van eerste aanleg te Antwerpen in het voordeel van Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen gevonnis in de burgerlijke procedure ten gronde, waarbij de vraag van Belgacom tot vernietiging van het principeakkoord en de 2008 Interkabel Overeenkomst werd afgewezen. Op 12 juni 2009 heeft Belgacom beroep aangetekend tegen deze beslissing bij het hof van Beroep te Antwerpen. In deze beroepsprocedure vraagt Belgacom nu ook schadevergoeding voor het geval de 2008 Interkabel Overeenkomst niet wordt vernietigd. De schadevergoeding wordt echter niet begroot. Bij de inleidende zitting, gehouden op 8 september 2009, werd de beroepsprocedure op vraag van Belgacom voor onbepaalde termijn uitgesteld.

Parallel met deze procedures, diende Belgacom ook klacht in bij de Regeringscommissaris, met het oog op een opschorting van de goedkeuring van het principeakkoord door de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen. Belgacom begon ook opschorting- en annulatieprocedures voor de Raad van State, de hoogste administratieve rechtbank van België, tegen deze goedkeuringen en daaropvolgend tegen de beslissingen van de raden van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen die de 2008 Interkabel Overeenkomst goedkeurden. De inspanningen van Belgacom om de goedkeuring van deze overeenkomsten op te schorten, waren vruchteloos. De finale beslissing van de Raad van State in de zaak om annulatie van de beslissing van de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen die in november 2007 het principeakkoord goedkeurden, zal naar verwachting meerdere jaren aanslepen.





Het is mogelijk dat Belgacom verdere rechtsprocedures zal aanspannen in een poging om de integratie van de analoge en digitale televisieactiviteiten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te blokkeren of een vernietiging van de 2008 Interkabel Overeenkomst te bekomen. Er kan geen zekerheid worden gegeven over het resultaat van de lopende of toekomstige procedures aangespannen door Belgacom. Nochtans zou een negatieve uitspraak in de lopende of toekomstige procedures potentieel kunnen leiden tot een vernietiging van de 2008 Interkabel Overeenkomst en/of een verplichting voor Telenet tot de betaling van schadevergoeding, conform de relevante bepalingen in de 2008 Interkabel Overeenkomst.

### **Geschil tussen Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen betreffende interactieve televisie in bepaalde zones**

In 2007 bespraken Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen ook de wens van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen om video-op-aanvraag en aanverwante digitale interactieve diensten aan te bieden via het Telenet Netwerk van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen. Deze besprekingen werden bemoeilijkt door een verschillende interpretatie door de partijen van de precieze reikwijdte van het exclusiviteitsrecht op lange termijn om punt-tot-punt diensten aan te bieden over het Telenet PICs Netwerk dat door de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen in 1996 in Telenet ingebracht werd in ruil voor aandelen. Telenet vernam dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen de intentie hadden om bepaalde digitale interactieve diensten aan te bieden die in strijd waren met het exclusieve recht van Telenet om punt-tot-punt diensten aan te bieden via het Telenet PICs Netwerk en spande daarom een kort geding aan bij de rechtbank van eerste aanleg te Brussel om zijn rechten te beschermen. Op 5 juli 2007 vaardigde de Voorzitter van de rechtbank een bevel uit waarmee de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen verboden werd enige video-op-aanvraag en andere interactieve diensten aan te bieden over het Telenet PICs Netwerk.

De zuivere intercommunale kabelmaatschappijen tekenden tegen deze beslissing beroep aan op 28 juli 2007. Moest het beroep in het nadeel van Telenet wordt beslecht, dan zullen de bedrijfsactiviteiten en de opbrengst van Telenet daar waarschijnlijk nadeel van ondervinden, hoewel de omvang van dat nadeel op dit moment moeilijk valt in te schatten. Gelet op de akkoorden die inmiddels werden afgesloten betreffende de overname van de kabeltelevisieactiviteiten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen is dit beroep inmiddels zonder voorwerp geworden.

### **Geschil in verband met interconnectie**

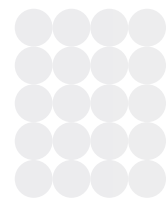
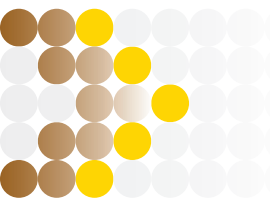
We zijn betrokken in wettelijke en juridische procedures met Belgacom betreffende de verhoging van de interconnectietarieven die we aan de telefoonoperatoren aanrekenen voor de terminatie van telefoongesprekken naar eindgebruikers op het Gecombineerde Netwerk vanaf augustus 2002. Traditioneel worden de interconnectievergoedingen tussen operatoren van vaste telefoonlijnen op wederkerige basis aangerekend – de interconnectie terminatievergoedingen die Belgacom ons aanrekende, waren identiek aan de interconnectie terminatievergoedingen die wij aan Belgacom aanrekenden. Deze vergoedingsovereenkomst maakte het voor ons echter moeilijk om rendabele telefoniediensten aan te bieden, omdat we niet over het schaalvoordeel van Belgacom beschikken en dus niet aan dezelfde eenheidskost kunnen werken. We vroegen aan het BIPT de toelating om onze binnenlandse en internationale interconnectietarieven te verhogen.

Op 12 augustus 2002 verhoogde Belgacom de retailtarieven voor haar telefoonabonnees die naar Telenet-telefoonnummers bellen om onze verhoogde terminatietarieven te weerspiegelen. In een aantal uitspraken in juni en augustus 2002, keurde de regulator van de Belgische telefoonsector, het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie (het "BIPT"), ondanks het protest van Belgacom, onze aanvraag goed om de tarieven die we aan andere operatoren aanrekenen voor de terminatie van binnenlandse oproepen op het Gecombineerde Netwerk te verhogen. We verhoogden dan ook onze interconnectie terminatietarieven op 13 augustus 2002 van €0,009 tot €0,0475 en Belgacom tekende beroep aan tegen de beslissing van het BIPT bij Raad van State, het hoogste administratieve rechtscollege van België.

Op 3 juli 2002 verwierp de Raad van State een dringend verzoek van Belgacom om de toepassing van de verhoogde interconnectie terminatietarieven op te schorten. Ondertussen heeft de auditor van de Raad van State in de zaak ten gronde de Raad geadviseerd om de beslissing van het BIPT te vernietigen omdat ze onvoldoende is gemotiveerd. Belgacom heeft een schadeclaim van €75 miljoen ingediend bij de Rechtbank van eerste aanleg te Brussel. Een hoorzitting werd gehouden op 26 januari 2009. De definitieve uitspraak van de Raad van State wordt verwacht in 2010.

Daarnaast betwistte Belgacom de geldigheid van de hogere tarieven ook voor de Rechtbank van Koophandel van Mechelen op basis van het argument van onwettige prijszetting. De rechtbank vond geen aanwijzing dat de interconnectietarieven van 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. Op 17 maart 2005 heeft het Hof van Beroep te Antwerpen het beroep van Belgacom tegen deze beslissing afgewezen.

In februari 2006 bracht Belgacom de zaak voor het Belgische Hof van Cassatie, dat enkel bevoegd is 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. Het hof van Cassatie heeft de beslissing van het BIPT vernietigd op 28 mei 2009. De zaak is nu verwezen naar het Hof van Beroep te Gent. We verwachten geen materiële impact gezien de initiële vraag en eis tot stopzetting door Belgacom niet langer relevant is.

Mocht Belgacom gelijk halen in deze zaak, dan is het mogelijk dat Telenet de teveel geïnde bedragen sinds augustus 2002 moet terugbetalen, wat tot een aanzienlijke verplichting zou leiden. Onafhankelijk juridisch advies dat door de Vennootschap werd ingewonnen, wijst erop dat er weinig kans bestaat dat een eis met terugwerkende kracht wordt ingewilligd. Bovendien werd een nieuw artikel in de telecomwet ingeschreven, dat aan de regulator toelaat om geannuleerde BIPT beslissingen retroactief te herstellen, wat in het voordeel van Telenet zou zijn, mocht de beslissing van het BIPT van 2002 vernietigd worden door de Raad van State.

Ingevolge de omzetting van nieuwe Europese regelgeving in Belgische wetten, besloot het BIPT een glijpad van drie jaar naar reciprociteit toe te passen vanaf 1 januari 2007.

In oktober 2006 diende Belgacom bij het Hof van Beroep in Brussel een verzoek in om een snellere daling van onze interconnectietarieven te eisen. Telenet diende eveneens een verzoek in bij het Brusselse Hof van Beroep met het argument dat de verlaging van onze interconnectietarieven kosten geïenteerd zou moeten zijn. Als Belgacom gelijk haalt in deze zaak, dan zouden we verplicht kunnen zijn om een gedeelte van onze interconnectie inkomsten terug te storten, wat tot een aanzienlijke verplichting zou leiden. Onafhankelijk juridisch advies dat door de Vennootschap werd ingewonnen, wijst erop dat er weinig kans bestaat dat een eis met terugwerkende kracht wordt ingewilligd. Bovendien werd een nieuw artikel in de telecomwet ingeschreven, dat moet toelaten aan de regulator om geannuleerde BIPT beslissingen retroactief te herstellen, wat in het voordeel van Telenet zou zijn, mocht de beslissing van het BIPT van 2006 vernietigd worden door het Hof van Beroep.

## Geschillen in verband met auteursrechten

In 2006 startte Telenet een gerechtelijke procedure tegen een aantal beheersvennootschappen.

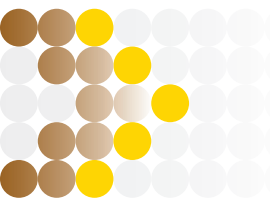
Deze procedure heeft betrekking op een geschil tussen Telenet en deze beheersvennootschappen over het al dan niet verschuldigd zijn – door Telenet – van betalingen voor auteurs- en naburige rechten in de gevallen van (i) simulcast, (ii) directe injectie en (iii) all rights included contracten.

Per 31 december 2009 hielden we een voorziening van €2,4 miljoen aan voor vorderingen van beheersvennootschappen en/of bepaalde omroepen (die niet rechtstreeks geïnjecteerd worden in Telenets kabelnetwerk en waarmee Telenet voor de periode tot en met 31 december 2009 geen all rights included contract heeft afgesloten).

In november 2002 bereikten we samen met de andere Belgische kabelmaatschappijen overeenkomsten met de agentschappen voor de inning van auteursrechten en de omroepen waarin we overeenkwamen om bepaalde vooruitbetalingen te verrichten en de vergoedingen geleidelijk te verhogen. In augustus 2003 verhoogden we bijgevolg de vergoeding voor auteursrechten die we aan onze abonnees aanrekenen.

Voor de bedragen die we verwachten te moeten betalen als gevolg van deze overeenkomsten, werden voorzieningen aangelegd in onze jaarrekening.

We zijn nog betrokken in een andere zaak met betrekking tot auteursrechten. In juli 2004 diende de CVBA Vereniging voor de inning, repartitie en de verdediging van de vertolkende en uitvoerende kunstenaars ("Uradex") een vordering in tegen de Beroepsvereniging voor Radio- en Televisiedistributie (de "RTD") (de "RTD" heeft nu als naam "Cable Belgium") voor €55 miljoen, vermeerderd met de interesten, inzake naburige rechten die verschuldigd waren door de leden van de RTD aan de kunstenaars en uitvoerders, vertegenwoordigd door Uradex, tijdens de periode van augustus 1994 tot einde juli 2004 (de "Periode"). Op basis van ons marktaandeel tijdens de Periode schatten we dat we aansprakelijk zouden kunnen zijn voor ongeveer €24 miljoen, vermeerderd met de interesten, indien Uradex een beslissing verkrijgt voor het volledige bedrag van haar vordering. We betwisten de vorderingen van Uradex en zijn van plan ons in de rechtszaak krachtig te verdedigen via de RTD. Hoewel wij geen garantie kunnen bieden dat deze vordering onsuccesvol zal zijn, hebben wij, op grond van onze inschatting van onze potentiële aansprakelijkheid, echter voor deze vordering geen bedragen gereserveerd.



### Geschil in verband met een leverancier van apparatuur

Op 30 november 2005 beëindigden we onze overeenkomst met M-Tec NV, een leverancier van netwerkapparatuur, voor de levering van versterkers voor gebruik in het ExpressNet upstream upgrade project, na aanhoudende problemen met de kwaliteit van de door M-Tec geleverde apparatuur. Onafhankelijk hiervan provisioneerden we kosten als gevolg van onze beslissing om bepaalde apparatuur die door M-Tec was geleverd in 2005 af te schrijven. Na de beëindiging van het contract met M-Tec spande M-Tec een procedure in tegen Telenet en eiste €1,6 miljoen voor onbetaalde facturen en €5,0 miljoen schadevergoeding voor onwettige beëindiging van de overeenkomst. De rechtbank van eerste aanleg kende M-Tec €287.356 toe, vermeerderd met intresten en kosten. Telenet heeft dit bedrag op een geblokkeerde rekening gestort. In een tweede procedure bij de rechtbank van eerste aanleg eist M-Tec nog eens €396.520 voor onbetaalde facturen, maar in deze zaak is nog geen uitspraak gedaan. Een voormalige leverancier van M-Tec voor het ExpressNet-contract, Unitron NV, heeft eveneens een procedure aangespannen tegen Telenet. Unitron heeft nog een aanzienlijk aantal onbetaalde facturen aan M-Tec voor de levering van ExpressNet-apparatuur en wil deze rechtstreeks door Telenet laten betalen. Telenet ging in beroep tegen het vonnis van de rechtbank van eerste aanleg. Op 25 september 2006 zette het Hof van Beroep in Antwerpen het vorige vonnis, in het nadeel van Telenet, om in een vonnis in ons voordeel. De bedragen die Telenet al had betaald op basis van het eerste vonnis werden terugbetaald. Het Hof van Beroep stelde twee juridische experts – één technische en één financiële

- aan om de feiten in verband met deze zaak te onderzoeken. Ondertussen startte de technische expert zijn onderzoek. In een eerste fase werd er een inventaris opgesteld van alle geleverde producten. De tweede fase behandelt de acceptatietests en de criteria om te bepalen of de producten geschikt waren voor het doel waarvoor ze bestemd waren. De technische expert heeft evenwel zijn werkzaamheden gestopt omdat hij van mening was dat zijn mandaat van de Rechtbank onduidelijk was in verband met zijn objectieven. De beslissing van het hof van Beroep wordt afgewacht in deze zaak. Dit werd succesvol bestreden door M-Tec in eerste aanleg, maar Telenet won deze zaak in beroep op 1 januari 2010. Op 4 maart 2010 besliste het Belgische Hof van Cassatie dat het Hof van Beroep in Antwerpen ten onrechte het vonnis van de rechtbank van eerste aanleg uit 2006, om juridische bescherming te verlenen aan M-Tec, had vernietigd. De zaak zal nu behandeld worden door een ander Hof van Beroep.

### 5.26.2. Operationele leaseovereenkomsten

De Venootschap huurt bedrijfsinstallaties, rollend materieel en uitrusting op basis van opzegbare en niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten. Onderstaande tabel toont de toekomstige verschuldigde bedragen uit hoofde van opzegbare en niet-opzegbare leaseovereenkomsten.

	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Op ten hoogste één jaar	12.237	9.083
Van één tot vijf jaar	25.838	15.441
Na vijf jaar	1.321	2.617
<b>Totaal minimale toekomstige betalingen voor operationele leaseovereenkomsten</b>	<b>39.396</b>	<b>27.141</b>
<b>Kosten uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>26.340</b>	<b>25.722</b>



## 5.27. Verbonden partijen

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk haar aandeelhouders die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen. Zowel voor 2009 als voor 2008 betreft dit het Liberty Global Consortium. De gegevens over 2009 zijn inclusief transacties met Pebble Media NV. Onderstaande tabellen geven een overzicht van belangrijke verhoudingen en transacties met verbonden partijen:

### 5.27.1. Balans

	in duizend euro	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Handelsvorderingen	612	-
Handelsschulden	413	239

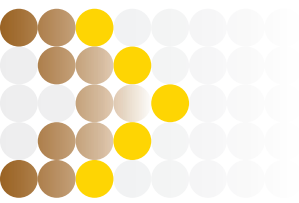
### 5.27.2. Winst- en verliesrekening

	in duizend euro	
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
<b>Bedrijfsresultaat</b>		
Opbrengsten	1.548	-
Bedrijfskosten	(752)	(481)
Andere bedrijfsopbrengsten	57	164

### 5.27.3. Vergoedingen van management op sleutelposities

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

	in duizend euro	
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
31 december	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Bezoldigingen en andere werknemersvoordelen op korte termijn	5.945	4.655
Vergoedingen na uitdiensttreding	201	168
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	2.416	1.626
	<b>8.562</b>	<b>6.449</b>



## 5.28. Dochtervennootschappen

De gegevens van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen op 31 december 2009 zijn als volgt:

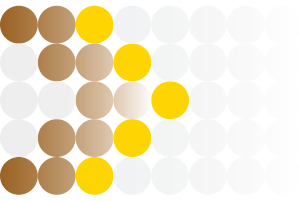
Vennootschap	Ondernemingsnummer	Adres	% in bezit	Consolidatie- methode
<b>Telenet Group Holding NV</b>	0477.702.333	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	-	Moeder- maatschappij
<b>Telenet Communications NV</b>	0473.416.814	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet BidCo NV</b>	0473.416.418	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet NV</b>	0439.840.857	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100% <sup>(1)</sup>	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet Vlaanderen NV</b>	0458.840.088	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet Solutions Luxembourg SA</b>	1.999.223.4426	Rue de Neudorf 595, L-2220 Luxemburg, Luxemburg	100%	Integraal geconsolideerd
<b>Hostbasket NV</b>	0472.225.692	Antwerpsesteenweg 19, 9080 Lochristi, België	100% <sup>(2)</sup>	Integraal geconsolideerd
<b>T-VGAS NV</b>	0808.321.289	Ballaerstraat 99, 2018 Antwerpen, België	90% <sup>(3)</sup>	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet Mobile NV</b>	0813.219.195	Zandvoortstraat 5, 2800 Mechelen, België	100% <sup>(4)</sup>	Integraal geconsolideerd

## 5.29. Gebeurtenissen na balansdatum

Er vonden geen betekenisvolle gebeurtenissen plaats sinds 31 december 2009, die een aanpassing of vermelding zouden vereisen in de boekhoudkundige gegevens opgenomen in dit jaarverslag.

- [1] Om de groepsstructuur van de Vennootschap te vereenvoudigen en af te stemmen op de operationele activiteiten van de Vennootschap, werd Telenet NV gefuseerd met UPC Belgium NV op 1 februari 2008 met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2008 (met Telenet NV als overnemende vennootschap).
- [2] Op 7 januari 2008 verwierf Telenet NV Hostbasket NV als 100% dochtervennootschap. Op 24 december 2008 heeft Telenet NV 1 aandeel van Hostbasket NV getransfereerd aan Telenet Group Holding NV. Zie ook toelichting 5.22.2 van de geconsolideerde jaarrekening.
- [3] Op 9 december 2008 richtte Telenet NV de nieuwe vennootschap T-VGAS NV op. Telenet NV bezit 90% van de economische belangen in deze vennootschap. Een natuurlijke persoon, Frank Molnar, bezit de resterende 10% van de economische belangen. Telenet bezit 100% van de uitgegeven gewone aandelen, het economisch belang van 10% van Frank Molnar wordt vertegenwoordigd door winstbewijzen.
- [4] Op 23 juni 2009 werd Telenet Mobile NV opgenomen in de Telenet-groep als een 100% in bezit zijnde dochteronderneming.





## 5.30. Externe controle

(alle bedragen in euro)

De algemene vergadering van aandeelhouders van 29 mei 2008 heeft KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA ("KPMG"), vertegenwoordigd door Jos Briers, benoemd als commissaris van de Vennootschap voor een periode van drie jaar.

De algemene vergadering heeft de vergoeding van KPMG Bedrijfsrevisoren voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV en voor de controle van de statutaire jaarrekeningen van Telenet Group Holding NV en haar dochterondernemingen, uitgezonderd Hostbasket NV, T-VGAS NV en Telenet Mobile NV, bepaald op €499.650.

De algemene vergadering van Hostbasket NV van 19 juni 2008 heeft KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Jos Briers, benoemd als commissaris van Hostbasket NV voor een periode van drie jaar. De bezoldiging van KPMG Bedrijfsrevisoren voor de controle van de statutaire jaarrekening van Hostbasket NV bedraagt €10.000.

Na de oprichting van T-VGAS NV op 9 december 2008 werd KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Jos Briers, benoemd als commissaris van T-VGAS NV voor een periode van drie jaar waarbij de eerste statutaire financiële verslagperiode eindigt per 31 december 2009. De bezoldiging van KPMG Bedrijfsrevisoren voor de controle van de statutaire jaarrekening van T-VGAS NV bedraagt €6.000.

Na de oprichting van Telenet Mobile NV op 23 juni 2009 werd KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Jos Briers, benoemd als commissaris van Telenet Mobile NV voor een periode van drie jaar. Telenet Mobile's eerste statutaire financiële verslagperiode eindigt per 31 december 2010.

Voor opdrachten voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen is over het boekjaar 2009 door KPMG een bijkomende vergoeding van €6.900 aangerekend. Voor andere opdrachten, andere dan de voornoemde, die KPMG uitvoerde in 2009, was een vergoeding verschuldigd van €88.620. Dit had voornamelijk betrekking op bijkomende controleopdrachten bij Telenet NV.



# Verlag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening



# 1

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN TELENET GROUP HOLDING NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2009



Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding en inlichting.

### **Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud**

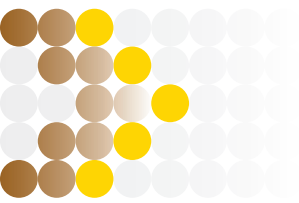
Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2009, de geconsolideerde staat van het totaalresultaat, de geconsolideerde staat van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR'000 3.273.245 en de geconsolideerde staat van het totaalresultaat sluit af met een winst van het boekjaar van EUR'000 233.090.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een





oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand van de groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

### **Bijkomende vermelding en inlichting**

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding en inlichting op te nemen 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 groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Zoals vermeld in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening zijn de waarderingsregels, die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, gewijzigd tegenover het voorgaande boekjaar.

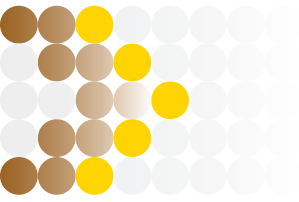
Brussel, 24 maart 2010

KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris

vertegenwoordigd door

Jos Briers  
Bedrijfsrevisor





Deze pagina werd bewust open gelaten.



## Verkort jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders

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

De commissaris heeft een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd over de statutaire enkelvoudige jaarrekening van Telenet Group Holding voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009. Het tweede deel van het rapport van de commissaris omvat naast de bijkomende bepalingen gelijklopend met deze opgenomen in het rapport van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening ook een aantal specifieke bepalingen in verband met procedures in naleving van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen (belangenconflicten gemeld 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 website van de vennootschap (<http://investors.telenet.be>).

## 1

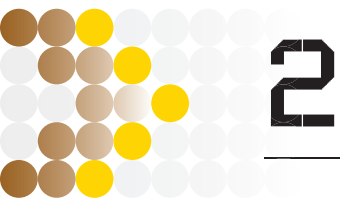
## VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizend euro

	31 DEC 2009	31 DEC 2008
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa:</b>		
Oprichtingskosten	-	2.976
Financiële vaste activa	1.555.300	1.558.539
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>1.555.300</b>	<b>1.561.515</b>
<b>Vlottende activa:</b>		
Vorderingen op meer dan een jaar	-	-
Vorderingen op ten hoogste een jaar	8.559	531
Geldbeleggingen	-	10.000
Liquide middelen	1.905	2.435
Overlopende rekeningen	214	227
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>10.678</b>	<b>13.193</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>1.565.978</b>	<b>1.574.708</b>

in duizend euro

	31 DEC 2009	31 DEC 2008
<b>Eigen vermogen en verplichtingen</b>		
<b>Eigen vermogen:</b>		
Kapitaal	1.041.812	1.089.599
Uitgiftepremies	62.805	62.573
Reserves	360	1.067
Overgedragen verlies	(116.381)	(76.546)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>988.596</b>	<b>1.076.693</b>
<b>Verplichtingen</b>		
Schulden op meer dan een jaar	576.629	497.189
Schulden op ten hoogste een jaar	753	826
Overlopende rekeningen	-	-
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>577.382</b>	<b>498.015</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>1.565.978</b>	<b>1.574.708</b>



# 2

## VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizend euro

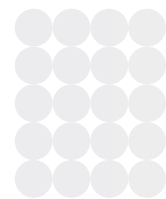
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP	
	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	(3.236)	(5.322)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>(3.236)</b>	<b>(5.322)</b>
Financieel resultaat	(41.864)	(38.168)
Uitzonderlijk resultaat	5.265	-
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>(39.835)</b>	<b>(43.490)</b>



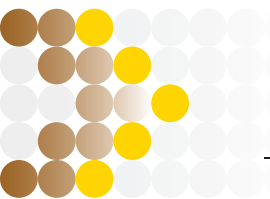


# 3

## STAAT VAN HET KAPITAAL



	IN DUIZEND EURO	AANTAL AANDELEN
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
<b>1 januari 2009</b>	<b>1.089.599</b>	<b>110.299.104</b>
09/04/2009 kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen B	34	5.392
26/05/2009 kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen A+B	7.576	1.407.859
28/05/2009 kapitaalvermindering	(55.856)	-
12/10/2009 kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen B + 2007 warrants	459	49.311
<b>31 december 2009</b>	<b>1.041.812</b>	<b>111.761.666</b>
<b>Samenstelling van het kapitaal</b>		
Dispreferentiële aandelen	15.521	1.665.087
Gouden aandelen	-	30
Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde	1.026.290	110.096.549



# 4

## SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE WAARDERINGSREGELS

### 4.1 Algemene waarderingsregels

De waarderingsregels werden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 met betrekking tot de jaarrekening van ondernemingen.

Elk bestanddeel van het vermogen wordt afzonderlijk gewaardeerd. De afschrijvingen 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.

### 4.2 Verkorte bijzondere regels

#### 4.2.1 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 naar rato van het maandelijks interestbedrag.

#### 4.2.2 Financiële activa

Investerings worden geboekt aan aanschaffingswaarde.

Voor de deelnemingen en de aandelen die in de rubriek "Financiële vaste activa" zijn opgenomen wordt tot waardevermindering overgegaan in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden.

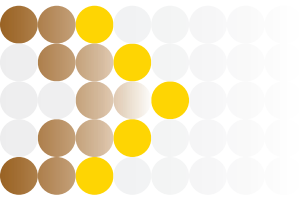
#### 4.2.3 Vorderingen op ten hoogste een jaar

Vorderingen worden in de balans opgenomen tegen de nominale waarde.

Er wordt een gepaste waardevermindering toegepast indien de betaling op de vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker is, of wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

Vorderingen in vreemde valuta worden omgerekend aan de officiële koers in voege op datum van de boeking van de factuur. Op het einde van het boekjaar worden ze omgerekend aan de officiële koers op balansdatum.





#### 4.2.4 Geldbeleggingen en liquide middelen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Liquide middelen worden geboekt tegen hun nominale waarde. De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt. Er worden waardeverminderingen geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan het voordien geboekte bedrag.

#### 4.2.5 Schulden op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde.

De handelsschulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op de dag van de boeking van de inkomende factuur.

Op het einde van het boekjaar worden ze herberekend aan de officiële koers op balansdatum.

#### 4.2.6 Resultatenrekening

Kosten en opbrengsten worden toegerekend op de periode waarop ze betrekking hebben.

#### 4.2.7 Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting

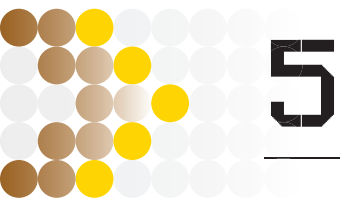
De activiteiten van de Vennootschap zijn onderhevig aan wisselkoersschommelingen en schommelingen in variabele intrestvoeten.

De Vennootschap tracht haar wisselkoers- en interestriscio resulterend uit haar activiteiten en financiering op te vangen door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten.

Teneinde haar wisselkoers- en interestriscio af te dekken, heeft de Vennootschap bepaalde derivaten afgesloten. De Vennootschap past geen hedge accounting toe voor de aangepaste derivaten. Bijgevolg worden de wijzigingen in de reële waarde van de derivaten onmiddellijk opgenomen in het resultaat.

In onderliggende overeenkomsten opgenomen afgeleide financiële instrumenten worden afgesplitst en aan de reële waarde gewaardeerd indien hun risico's en eigenschappen niet nauw verbonden zijn met deze van het hoofdcontract.





# 5

## VERKORT JAARVERSLAG OVER DE STATUTAIRE NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### 5.1 Bespreking van de balans

#### 5.1.1 Oprichtingskosten

De afschrijvingen van het boekjaar op de oprichtingskosten bedragen €3,0 miljoen. De geactiveerde oprichtingskosten zijn per jaareinde 2009 volledig afgeschreven.

#### 5.1.2 Financiële vaste activa

De rubriek 'deelnemingen' ten belope van €1.555,3 miljoen bestaat in hoofdzaak uit het belang gehouden in de dochtervennootschap Telenet Communications NV ten belope van €1.555,0 miljoen. Daarnaast houdt de vennootschap een belang in Telenet Vlaanderen NV ten belope van €0,3 miljoen. De participatie die werd aangehouden in Telenet NV vertegenwoordigde per einde boekjaar 2008 een netto boekwaarde van €3,2 miljoen. Deze deelneming werd in 2009 overgedragen aan Telenet BidCo NV voor een totaal bedrag van €8,5 miljoen, hetgeen resulteerde in een gerealiseerde meerwaarde van €5,3 miljoen voor Telenet Group Holding NV.

#### 5.1.3 Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen op ten hoogste één jaar belopen €8,6 miljoen in vergelijking met €0,5 miljoen eind 2008. Deze significante stijging wordt verklaard door de vordering die Telenet Group Holding houdt op Telenet BidCo NV als gevolg van de overdracht van de aandelen in Telenet NV ten bedrage van €8,5 miljoen.

#### 5.1.4 Geldbeleggingen

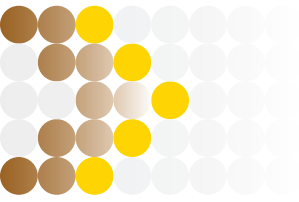
De geldbeleggingen zoals gerapporteerd ultimo boekjaar 2008 omvatten de termijndeposito's op ten hoogste één jaar ten belope van €10,0 miljoen. Per einde boekjaar 2009 beschikt de onderneming niet over dergelijke beleggingen.

#### 5.1.5 Kapitaal

De mutaties in het kapitaal in 2009 kunnen als volgt worden samengevat:

		IN EURO
09/04/2009	kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen B	34.239,20
26/05/2009	kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen A+B	7.575.642,71
28/05/2009	kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen B	(55.856.177,50)
12/10/2009	kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen B + 2007 warrants	459.578,52
		<b>(47.786.717,07)</b>





### 5.1.6 Uitgiftepremie

Naar aanleiding van de uitoefening in 2009 van opties toegekend onder het Aandelenoptieplan 2007 bis en quater werd een bedrag van €0,2 miljoen ontvangen als zijnde uitgiftepremie. Hierdoor beloopt het uitstaande saldo aan uitgiftepremie per einde 2009 €62,8 miljoen.

### 5.1.7 Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar omvatten de intragroepsschuld van Telenet Group Holding NV aan Telenet Communications NV voor een totaal bedrag van €576,6 miljoen, in vergelijking met €497,2 miljoen per einde december 2008. De stijging van de openstaande schuld is enerzijds het resultaat van de maandelijkse intrestlasten op deze lening en anderzijds het gevolg van de kapitaalvermindering met €55,9 miljoen van Telenet Group Holding NV door uitkering aan de aandeelhouders welke gefinancierd werd door Telenet Communications NV.

### 5.1.8 Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op ten hoogste één jaar bedragen €0,8 miljoen en bestaan voornamelijk uit handelsschulden (leveranciers/te ontvangen facturen) ten belope van €0,5 miljoen en overige schulden ten belope van €0,3 miljoen, zijnde het resterend uit te betalen bedrag naar aanleiding van de kapitaalvermindering in september 2009.

## 5.2 Bespreking van de resultatenrekening

De resultatenrekening toont een verlies van €39.835.017,74 voor het afgelopen boekjaar (tegenover een verlies van €43.490.564,34 in 2008). Het netto bedrijfsverlies van het jaar bedraagt €3.236.345,77 (2008: €5.322.352,87 verlies).

De financiële opbrengsten bedragen €0,3 miljoen en blijven op hetzelfde niveau als vorig jaar. Deze financiële opbrengsten omvatten de opbrengsten uit termijndeposito's ten bedrage van €0,2 miljoen (€0,3 miljoen vorig jaar) alsook andere financiële opbrengsten voor €0,1 miljoen.

De financiële kosten (€42,1 miljoen) bestaan nagenoeg integraal uit interesten verschuldigd aan Telenet Communications NV. In 2008 bedroeg deze intrestlast €38,5 miljoen.

De andere financiële kosten (€0,2 miljoen) bestaan hoofdzakelijk uit bankkosten en dalen met €0,3 miljoen in vergelijking met vorig jaar.

De uitzonderlijke opbrengsten ten bedrage van €5,3 miljoen bestaan volledig uit de gerealiseerde meerwaarde naar aanleiding van de overdracht aan Telenet BidCo NV van de aandelen die Telenet Group Holding NV aanhield in Telenet NV. Geen uitzonderlijke kosten dienen te worden gerapporteerd.

Wij stellen de Algemene Vergadering voor om het te verwerken verlies van het boekjaar ten belope van €39.835.017,74 samen met het overgedragen verlies van het vorige boekjaar ten belope van €76.546.145,22 gezamenlijk over te dragen naar het volgende boekjaar. Aldus bedraagt het overgedragen verlies per 31 december 2009 €116.381.162,96.

## 5.3 Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur.



## 5.4 Voornaamste risico's en onzekerheden

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur.

## 5.5 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur.

## 5.6 Continuïteit van de onderneming

De continuïteit van de Vennootschap wordt volledig bepaald door die van de Telenet groep.

De Telenet groep heeft nog steeds een substantieel (geconsolideerd) overgedragen verlies staan op de (geconsolideerde) balans, maar slaagde erin solide marges en stabiele kasstromen te behalen. Dit is volledig in overeenstemming met ons businessplan op lange termijn, dat voorziet in een continue ontwikkeling van de winstgevende activiteiten die op termijn dit overgedragen verlies dient te absorberen. Door de sterke groei in het aantal klanten in residentiële producten, waaronder telefonie, internet en digitale televisie, en een verdere focus op kostencontrole en procesoptimalisaties zijn wij er dit jaar opnieuw in geslaagd ons operationeel resultaat sterk te laten groeien.

Dankzij de optimalisatie van onze balans in 2008, bedroeg de totale opgenomen schuld op het einde van 2009 € 1,990 miljard onder de Gewijzigde Senior Credit Facility van Telenet Bidco NV. Nochtans daalde onze schuldratio dankzij onze sterke autonome schuldverlichtingcapaciteit van 3,7x EBITDA op het einde van 2008 tot 3,1x EBITDA op het einde van 2009, inclusief de Interkabel overname in het vierde kwartaal van 2008 – deels gefinancierd via schuld. Dit ligt ver onder het maximum schuldniveau van 6,25x EBITDA, als overeengekomen in de Gewijzigde Senior Credit Facility.

Rekening houdend met de groeiende positieve EBITDA-resultaten van het huidige jaar, verwacht de raad van bestuur dat de groep in staat is om voldoende financiële middelen te genereren 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.

## 5.7 Belangenconflicten van bestuurders

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur.

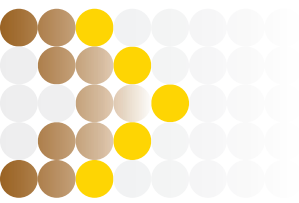
## 5.8 Bijkantoren van de vennootschap

Telenet Group Holding NV heeft geen bijkantoren.

## 5.9 Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris

Wij verwijzen hiervoor naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening van de Raad van Bestuur.





## 5.10 Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van indekking tegen rente- en wisselkoersrisico's bij Telenet

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur.

## 5.11 Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris

Ingevolge de wet en de statuten, zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van aandeelhouders op 28 april 2010 verzocht worden aan de bestuurders en de commissaris kwijting te verlenen voor het in het boekjaar 2009 door hen uitgeoefend mandaat.

## 5.12. Vaststelling ten behoeve van de andere aanwezigen

Voor zover als nodig en met dien verstande dat de andere aanwezigen bij de vergaderingen van de raad van bestuur, o.a. de adviseurs en de secretaris, geen bestuurder zijn, wordt u verzocht om vast te stellen dat zij hun functie naar behoren hebben vervuld en dat ten aanzien van hen geen enkele verantwoordelijkheid kan weerhouden worden.

## 5.13 Informatieverplichtingen conform artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen terzake en ligt ter inzage op de zetel van de Vennootschap.

Mechelen, 24 maart 2010

Voor de Raad van Bestuur,

Duco Sickinghe  
Gedelegeerd Bestuurder

Frank Donck  
Voorzitter