



telenet

Rapport over het
eerste halfjaar

2010

Brief van de Chief Executive Officer

Beste Aandeelhouder,

Na een uitzonderlijk sterk 2009 – deels toe te schrijven aan de uitzonderlijk hoge vraag naar onze digitale televisiediensten en bundels in het verkoopgebied van het overgenomen Interkabel – waren we blij te zien dat onze marktleidende producten het nog steeds goed deden in de eerste zes maanden van 2010. We bereikten ons beste tweede kwartaal ooit wat de nettogroei van het aantal klanten voor breedbandinternet betreft, indien we de uitzonderlijk hoge vraag in de Interkabel-regio van vorig jaar buiten beschouwing laten. Sinds het begin van het jaar is het aantal abonnees voor onze belangrijkste producten voor particulieren gestegen met 215.000. Bovendien hebben we ons marktaandeel in elk domein waarin we opereren verder doen groeien. Minder dan vijf jaar na de lancering van Telenet Digital TV zijn we tevreden dat nagenoeg de helft van onze kabeltelevisieklanten al is overgeschakeld naar digitaal. Tegelijkertijd zijn we erin geslaagd ons klantverloop op een gematigd niveau te houden. Dit weerspiegelt onze voortdurende focus op productkwaliteit, klantbeleving, onze dienstverlening, alsook de verdere penetratie van onze productbundels. Deze zorgen er immers voor dat klanten minder snel geneigd zijn hun abonnement op te zeggen.

De aanhoudende trend dat consumenten al hun uitgaven voor media- en communicatiediensten bij één enkele aanbieder willen bundelen, heeft ertoe geleid dat meer en meer van onze 2,3 miljoen particuliere klanten een abonnement op onze productbundels ('Shakes') nemen. Eind juni 2010 was 55% van onze klanten geabonneerd op twee of meer producten (tegenover 48% een jaar eerder) en had 30% een abonnement op drie producten. Deze positieve ontwikkeling en de verdere overschakeling van onze kabeltelevisieabonnees naar digitale tv hebben geleid tot een stijging van de gemiddelde opbrengst per klant met 11% tot €38,0 in de eerste helft van 2010. Wij stelden tevreden vast dat de stijgende trend in het nettoverlies van kabeltelevisieabonnees werd gestopt in het tweede kwartaal van 2010. Dit is te danken aan onze inspanningen om de waarde van ons analoge televisieaanbod te ondersteunen en aan het geringere klantverloop in het tweede kwartaal.

Onze unieke positionering in de mobiele markt door middel van aantrekkelijk geprijsde gsm's en gesegmenteerde tariefplannen heeft netto 40.000 nieuwe klanten met een vaste abonnementsformule opgeleverd sinds het begin van het jaar. Belangrijk is dat deze nieuwe klanten een hogere gemiddelde opbrengst per klant genereren dan onze bestaande klanten voor mobiele telefonie, omdat er meer en meer voor dure tariefplannen wordt gekozen. Wij zijn van plan om in het derde kwartaal van 2010 van start te gaan als een volwaardige mobiele virtuele netwerkkoperator, wat alweer een belangrijke stap zal zijn in onze activiteiten op het gebied van mobiele telefonie. De combinatie van ons toonaangevende hybride glasvezel-coaxnetwerk, het ruime aanbod aan diensten met toegevoegde waarde (zoals hosting en beveiliging) naast de traditionele connectiviteitsoplossingen en de meer geïntegreerde marktaanpak beginnen zich te vertalen in veelbelovende resultaten in de B2B-markt.

Onze omzet bleef sterk groeien met 11% j-o-j (9% organisch) tot €639 miljoen in de eerste helft van 2010. Onze Adjusted EBITDA steeg met 8% j-o-j tot €330 miljoen, wat neerkomt op een marge van 51,6%. Zoals in de voorgaande kwartalen had BelCompany een verwaterend effect op onze totale marge, terwijl onze marge sinds begin dit jaar ook onze weloverwogen push in de markt voor mobiele telefonie weerspiegelt. De organische groei van onze Adjusted EBITDA bedroeg 9%, wat resulteerde in een marge van 53,2%. Dit was iets beter dan het niveau van vorig jaar, ondanks onze selectieve investeringen in nieuwe groeidomeinen.

Onze gerapporteerde nettowinst van €22 miljoen leed aanzienlijk onder het geboekte verlies van €60 miljoen op onze derivaten, dat echter geen directe impact had op onze kasstromen. Zonder dat verlies hadden we een nettowinst van €82 miljoen geboekt. Onze vrije kasstroom steeg met 42% j-o-j tot €131 miljoen, of 21% van de opbrengsten. De sterke verbetering van onze vrije kasstroom was voornamelijk te danken aan de solide groei van onze EBITDA, tenietgedaan door iets hogere financiële kosten, en aan de daling van de bedrijfsinvesteringen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dat laatste was het gevolg van de lagere investeringen in verband met de verhuur van settopboxen, alsook fasering ter voorbereiding van ons eerder aangekondigde Pulsar-project, waarmee we het aantal aangesloten woningen per optisch knooppunt willen verminderen. In lijn met onze vooruitzichten voor 2010 verwachten we dat onze investeringsuitgaven in de loop van de tweede helft van 2010 zullen stijgen, aangezien ons netwerkinvesteringsproject "Digital Wave 2015" – dat de overgang naar de internetbeleving van de volgende generatie moet ondersteunen – na de zomer van start gaat.

We blijven vastberaden om onze activiteiten verder te laten groeien door nog meer in te zetten op productbundels of investeringen in nieuwe groeidomeinen. Hierdoor kunnen wij onze omzet en vrije kasstroom verder laten groeien. Onze vrije kasstroom vormt daarbij een solide basis voor toenemende aandeelhouderswaarde door waardetoevoegende externe groei of aandeelhoudersvergoedingen.

Hoogachtend,

Duco Sickinghe
Chief Executive Officer

telenet 

Inhoudstafel

Inleiding	5
Hoogtepunten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010	6
Bespreking en Analyse door het Management van de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010	9
1 Bespreking van resultaten	9
1.1 Basiskabeltelevisie	12
1.2 Digitale & premiumtelevisie	12
1.3 Breedband internet	13
1.4 Telefonie	14
1.5 Bedrijfsdiensten	15
1.6 Netwerk15	
2 Bespreking van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	18
2.1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het totaalresultaat	18
2.2 Bedrijfsopbrengsten per dienst	19
2.3 Bedrijfskosten	21
2.4 Kosten per type	22
2.5 Adjusted EBITDA	23
2.6 Bedrijfswinst (EBIT)	23
2.7 Financiële kosten en opbrengsten	24
2.8 Belastingen	24
2.9 Nettoresultaat	25
2.10 Kasstroom en liquide middelen	25
2.11 Bedrijfsinvesteringen	27
3 Risicofactoren	28
3.1 Algemene informatie	28
3.2 Juridische geschillen	28
4 Verklaring van juiste weergave door het management van de Vennootschap	29
Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	31
1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans	31
2 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het totaalresultaat	32

Inhoudstafel

3 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen	33
4 Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht	34
5 Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2010	35
5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen	35
5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving	36
5.3 Risicobeheer	37
5.4 Materiële vaste activa	37
5.5 Goodwill	38
5.6 Overige immateriële activa	38
5.7 Handelsvorderingen	39
5.8 Overige activa	39
5.9 Voorraden	39
5.10 Geldmiddelen en kasequivalenten	40
5.11 Eigen vermogen	40
5.12 Leningen en overige financieringsverplichtingen	42
5.13 Afgeleide financiële instrumenten	43
5.14 Uitgestelde belastingen	44
5.15 Overige verplichtingen	44
5.16 Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	45
5.17 Opbrengsten	45
5.18 Kosten per type	46
5.19 Financiële opbrengsten en kosten	47
5.20 Winst per aandeel	47
5.21 Acquisities	49
5.22 Verbonden partijen	50
5.23 Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen	51
5.24 Niet in de balans opgenomen overeenkomsten	52
5.25 Gebeurtenissen na balansdatum	52
Verslag van de commissaris over de tussentijdse financiële staten	53

Inleiding

Inleiding

Telenet Group Holding NV (de "Onderneming") is een onderneming naar Belgisch recht. Verdere aanduidingen en definities in dit document gelden zoals vermeld in ons Jaarverslag voor 2009, dat gepubliceerd werd op 2 april 2010 (het "Jaarverslag"), waarvan een kopie beschikbaar is op onze website <http://investors.telenet.be>.

Presentatie van financiële en andere informatie

De tussentijdse financiële staten van de Telenet Group Holding NV per en voor de periodes afgesloten op 30 juni 2010 en 2009 en de gecontroleerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 zijn telkens volgens de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("EU GAAP"). De financiële informatie vermeld in dit verslag is niet bedoeld te voldoen aan de SEC-rapporteringvereisten.

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

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

Over Telenet

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

Hoogtepunten voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010

- Forse toename van het aantal klanten in de eerste helft van 2010 voor alle belangrijkste producten voor particulieren en solide omzetgroei voor onze afdeling bedrijfsdiensten: Telenet Digital TV (+118.000), breedbandinternet (+58.000) en vaste telefonie (+39.000);
- Vertraging van het nettoverlies van abonnees voor kabel-tv (-15.000 in het tweede kwartaal van 2010), met nog steeds een laag klantverloop voor breedbandinternet en vaste telefonie;
- Stijgend marktaandeel voor al onze productlijnen voor particulieren in zowel H1 2010 als KW2 2010;
- Het aantal klanten met een abonnement voor mobiele telefonie steeg in de eerste helft van 2010 met 40.000, waarbij meer en meer voor dure tariefplannen werd gekozen;
- Het aandeel klanten met een abonnement op drie producten steeg tot 30% op 30 juni 2010, waardoor de gemiddelde opbrengst per klant⁽⁵⁾ steeg tot €38,0 (+11% j-o-j) en waardoor klanten minder geneigd zijn hun abonnement op te zeggen;
- De bedrijfsopbrengsten stegen met 11% (9% organisch) ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar tot €638,6 miljoen;
- Adjusted EBITDA⁽¹⁾ steeg met 8% j-o-j tot €329,6 miljoen, wat resulteerde in een marge van 51,6%. Exclusief de overnames van BelCompany en C-CURE groeide de Adjusted EBITDA met 9%, wat overeenkomt met een marge van 53,2%;
- De nettowinst bedroeg €21,8 miljoen, een daling van 54% ten opzichte van vorig jaar, onder meer als gevolg van een verlies van €60,1 miljoen op derivaten;
- De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen⁽²⁾ bedroegen 17% van de bedrijfsopbrengsten, een daling van 29% ten opzichte van vorig jaar, voornamelijk als gevolg van de lagere investeringsuitgaven in verband met de verhuur van settopboxen en fasering ter voorbereiding van het Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten in het netwerk;
- De vrije kasstroom⁽³⁾ bedroeg €131,4 miljoen, of 21% van de bedrijfsopbrengsten. Exclusief eenmalige kosten in verband met de optimalisering van renteafdekkingen in het eerste kwartaal van 2010 bedroeg de vrije kasstroom €140,6 miljoen.
- De hefboomratio (netto bevoorrechte schuld/EBITDA) daalde tot 2,6x op 30 juni 2010, of 3,0x op pro-formabasis inclusief de huidige betaling van de aandeelhoudersvergoeding van € 2,23 per aandeel.

Voor de zes maanden beëindigd op	juni 2010	juni 2009	% Verschil
FINANCIËLE KERNCIJFERS (in € miljoen, uitgezonderd bedragen per aandeel)			
Bedrijfsopbrengsten	638,6	577,4	11%
Bedrijfswinst	170,8	155,9	10%
Nettowinst	21,8	47,7	-54%
Gewone winst per aandeel	0,19	0,43	-55%
Verwaterde winst per aandeel	0,19	0,43	-55%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	329,6	305,3	8%
Adjusted EBITDA marge %	51,6%	52,9%	
Toe te rekenen Bedrijfsinvesteringen ⁽²⁾	107,9	151,8	-29%
Bedrijfsinvesteringen als % van de bedrijfsopbrengsten	17%	26%	
Vrije kasstroom ⁽³⁾	131,4	92,5	42%
OPERATIONELE KERNCIJFERS (000 geleverde diensten)			
Totaal kabeltelevisie	2.303	2.374	-3%
Analoge kabeltelevisie	1.186	1.520	-22%
Digitale kabeltelevisie (Telenet Digital TV + INDI)	1.118	854	31%
Breedbandinternet	1.174	1.055	11%
Vaste telefonie	780	694	12%
Mobiele telefonie	170	101	68%
Triple-playklanten	689	606	14%
Diensten per klantenrelatie ⁽⁴⁾	1,85	1,74	6%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand) ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	38,0	34,1	11%

Definities

- (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. Een vergelijking tussen deze parameter en de dichtst vergelijkbare IFRS parameter is terug te vinden op pagina 23.
- (2) De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen worden omschreven als toevoegingen aan terreinen, uitrusting en vaste activa, inclusief toevoegingen van financiële leases, zoals op basis van het toe te rekenen bedrag geboekt in onze geconsolideerde balans.
- (3) 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.
- (4) Klantenrelaties is gelijk aan de som van de abonnees binnen het Gecombineerde Netwerk op basispakketten voor analoge en digitale kabeltelevisie.
- (5) De gemiddelde maandelijkse omzet (ARPU; average monthly revenue) per klantenrelatie wordt als volgt berekend. gemiddelde totale maandelijkse terugkerende inkomsten (inclusief inkomsten uit carriage fees en uitgezonderd interconnectie-inkomsten, installatiekosten en inkomsten uit mobiele telefonie en de verkoop van set top boxen) voor de bedoelde periode, gedeeld door het gemiddelde aantal klantenrelaties aan het begin en aan het einde van die periode.

Bespreking en Analyse door het Management van de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010

De volgende bespreking en analyse is gebaseerd op de tussentijdse financiële staten van Telenet Group Holding NV per en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 en 2009, en de geauditeerde geconsolideerde financiële jaarrekening van Telenet Group Holding NV voor de periode eindigend op 31 december 2009, telkens opgesteld overeenkomstig EU GAAP. Voor alle relevante periodes hebben wij geselecteerde financiële informatie van Telenet Group Holding NV opgenomen. U dient deze tussentijdse financiële staten, met inbegrip van de toelichtingen daarbij, samen met de volgende bespreking en analyse te lezen.

1 Bespreking van resultaten

Over Telenet

Telenet is 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 haar 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 Netwerk) 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 Netwerk 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 Netwerk te gebruiken. Als hierna wordt verwezen naar "het Gecombineerde Netwerk", wordt hiermee bedoeld het geheel van het Telenet Netwerk en het Telenet Partner Netwerk.



Overzicht en productbundels

In de eerste zes maanden van 2010 groeide het aantal abonnees voor onze belangrijkste producten voor particulieren (digitale tv, breedbandinternet en vaste telefonie) met 215.000, tegenover een groei van 319.000 in de eerste helft van 2009. In dezelfde periode vorig jaar hadden we nog de vroege voordelen van de overname van Interkabel in oktober 2008. Die periode werd gekenmerkt door de uitzonderlijk hoge vraag naar onze interactieve digitale televisiediensten en productbundels, die we geen van beide konden aanbieden in het verkoopgebied van Interkabel vóór de overname.

Hoewel het tweede kwartaal in termen van groei van het abonneebestand doorgaans het zwakste kwartaal is, steeg het aantal abonnees voor onze belangrijkste producten voor particulieren in het tweede kwartaal van 2010 met 94.000. Onze productbundels, die worden verkocht onder de naam "Shakes", bleven het goed doen. Consumenten willen immers steeds vaker al hun media- en communicatiediensten in de vorm van een productbundel bij één enkele aanbieder aankopen tegen een aantrekkelijke prijs. Tegelijkertijd bleef het klantverloop op een gematigd niveau, enerzijds dankzij onze continue focus op klantenservice, gemak en beleving, en anderzijds vanwege onze succesvolle promotie van productbundels. Productbundels zorgen er immers voor dat de klant minder snel geneigd is zijn of haar abonnement op te zeggen.

Het organisch nettoverloop van klanten met een abonnement op basiskabel-tv versnelde in het vierde kwartaal van 2009 en het eerste kwartaal van 2010 als gevolg van de toegenomen concurrentie op de particuliere markt, die werd veroorzaakt door de "gratis" tv-campagne van één van onze concurrenten. We waren dan ook blij dat het tempo van die achteruitgang in het tweede kwartaal van 2010 aanzienlijk vertraagde tot 15.000, tegenover gemiddeld circa 22.000 in het vierde kwartaal van 2009 en het eerste kwartaal van 2010. Voor het volledige jaar verwachten we echter nog steeds een groter nettoverlies aan klanten met een abonnement op basiskabel-tv dan in 2009. De hiermee gepaard gaande daling van de opbrengsten zal echter ruimschoots worden gecompenseerd door de aanhoudende groei van zowel onze digitale televisiediensten als onze productbundels. Beide resulteren in een veel hogere gemiddelde opbrengst per klant dan analoge televisie, waarvoor het abonnementsgeld nog steeds tot de laagste van West-Europa behoort. Tot slot bleven we vooruitgang boeken in de markt voor mobiele telefonie dankzij onze nieuwe gesegmenteerde tariefplannen die worden aangeboden in combinatie met een aantrekkelijk geprijsde gsm.

Eind juni 2010 leverden we in totaal 4.257.000 diensten, wat 3% meer was dan de 4.123.000 diensten vorig jaar (in beide gevallen exclusief mobiele telefonie). Het aantal klanten met een abonnement op drie producten bleef in stijgende lijn gaan en stond eind juni 2010 op 689.000, tegenover 606.000 eind juni 2009 (+14% j-o-j). Eind juni 2010 was 30% van ons klantenbestand geabonneerd op één van onze bundels bestaande uit drie producten, tegenover 25% een jaar eerder. In lijn met onze strategie en verwachtingen bleef het aantal klanten dat op slechts één van onze producten is geabonneerd afnemen als gevolg van onze inspanningen om het grootste deel van ons klantenbestand te laten overschakelen op een productbundel. Eind juni 2010 had 45% van onze klanten een abonnement op slechts één product, tegenover 52% een jaar eerder. Het groeiende aandeel van onze productbundels kan ook worden afgeleid uit het aantal diensten per klant. Deze ratio steeg verder met 6% j-o-j van 1,74 diensten eind juni 2009 tot 1,85 diensten eind juni 2010.

Gemiddelde opbrengst per klantenrelatie

De gemiddelde opbrengst per klantenrelatie – één van onze belangrijkste parameters in ons streven naar een groeiend aandeel van de consumentenuitgaven aan media- en communicatiediensten – bleef fors groeien. Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 bedroeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie €38,0, een stijging van 11% j-o-j. Alleen al in het tweede kwartaal van 2010 steeg de gemiddelde opbrengst per klant met 11%, van €34,5 in het tweede kwartaal van 2009 tot €38,4 in dezelfde periode dit jaar. We herinneren eraan dat deze gemiddelde opbrengst per klantenrelatie, zoals gedefinieerd op pagina 7, geen rekening houdt met onze opbrengsten uit mobiele telefonie, waarvoor we ook een aanzienlijke verbetering hebben gezien. De nieuwe abonnees voor mobiele telefonie hebben immers een veel hoger gebruiks- en uitgavenprofiel dan onze oude abonnees voor mobiele telefonie met een product zonder vaste abonnementskosten (Walk & Talk 0).

Hoewel de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie bij individuele producten in dalende lijn blijft gaan – weliswaar in een trager tempo dan vorig jaar – door het groeiende aandeel van bundels en door andere kortingen en de concurrentiedruk, zijn we erin geslaagd de totale gemiddelde opbrengst per klantenrelatie te verhogen. De hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie is een direct gevolg van het groeiende percentage nieuwe klanten die voor een productbundel kiezen, de verdere overschakeling van bestaande klanten met een enkelvoudig abonnement naar een meervoudig abonnement en de verdere overstap van analoge naar digitale tv (de gemiddelde opbrengst per klant is ongeveer dubbel zo hoog bij klanten met een abonnement op digitale tv als bij klanten met een abonnement op basiskabel-tv).

Telenet Group Holding NV - geconsolideerde staat van bedrijfsactiviteiten

Voor de drie maanden beëindigd op	juni 2010	juni 2009	% Verschil
Geleverde diensten (in duizenden)			
Aangesloten huizen - Gecombineerde Netwerk	2.806	2.781	1%
Televisie			
<i>Analoge Kabel TV</i>			
Analoge Kabel TV	1.186	1.509	-21%
PayTV op het Telenet Partner Netwerk	-	11	n/a
Totaal Analoge Kabel TV	1.186	1.520	-22%
<i>Digitale Kabel TV</i>			
Digitale Kabel TV (Telenet Digital TV)	1.056	792	33%
Digitale Kabel TV (INDI)	61	62	-2%
Totaal Digitale Kabel TV	1.118	854	31%
Totaal Kabel TV	2.303	2.374	-3%
Internet			
Residentieel breedbandinternet	1.139	1.023	11%
Breedbandinternet aan bedrijven	35	32	9%
Totaal breedband internet	1.174	1.055	11%
Telefonie			
Residentiële telefonie	767	683	12%
Telefonie aan bedrijven	12	11	9%
Totaal telefonie	780	694	12%
Mobiele telefonie (actieve klanten)	170	101	68%
Totaal geleverde diensten (excl. Mobiel)	4.257	4.123	3%
Klantenverloop			
Basiskabeltelevisie	8,5%	7,7%	
Breedbandinternet	6,5%	6,4%	
Telefonie	6,1%	5,8%	
Informatie over klantenrelaties op het Gecombineerd Netwerk			
Triple play klanten (in duizenden)	689	606	14%
Totaal klantenrelaties (in duizenden)	2.303	2.374	-3%
Diensten per klantenrelatie	1,85	1,74	6%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand)	38,4	34,5	11%

1.1 BASISKABELTELEVISIE

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 voor zowel analoge als digitale tv liep terug van 2.342.000 eind december 2009 tot 2.303.000 eind juni 2010. Dit betekent een organisch nettoverlies van 39.000 abonnees voor gewone kabel-tv in de eerste zes maanden van het jaar. Dit organisch verlies omvat geen overschakelingen naar ons digitale tv-platform en vertegenwoordigt klanten die zijn overstapt naar platformen van de concurrentie, zoals andere aanbieders van digitale tv en satellietexploitanten, of klanten die hun tv-abonnement hebben opgezegd of die verhuisd zijn naar een locatie buiten ons verkoopgebied. Gezien de historisch hoge kabelpenetratie in ons verkoopgebied en de beperkte uitbreiding van het aantal aansluitbare woningen, geloven we dat het aantal abonnees voor basiskabel-tv verder in dalende lijn zal gaan.

Wij zijn blij dat er een pauze is gekomen in de versnelling van het netto organisch klantverloop voor basiskabel-tv die zich voordeed eind 2009 en in het eerste kwartaal van dit jaar. Vergeleken met het eerste kwartaal van het jaar, toen we 24.000 klanten voor analoge tv verloren, vertraagde het tempo van het netto organisch klantverloop tot 15.000 in het tweede kwartaal van 2010. Dit is te danken aan onze inspanningen om de waarde van ons analoge televisieaanbod te ondersteunen en aan het geringere klantverloop in het tweede kwartaal.

Toch verwachten we nog altijd dat het organisch nettoverlies voor de rest van het jaar hoger zal zijn dan het niveau van het tweede kwartaal van 2010 als gevolg van aanhoudende concurrentie in de televisiemarkt voor particulieren. Wij geloven nog steeds dat wij in staat zijn dit verwachte verlies aan opbrengsten op te vangen door klanten te laten overschakelen naar productbundels en digitale televisie, aangezien beide een veel hogere gemiddelde opbrengst per klant genereren dan de gemiddelde abonnee voor analoge tv.

1.2 DIGITALE & PREMIUMTELEVISIE

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.

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 via ons digitaal TV-platform. Andere recent toegevoegde functies zijn verscheidene interactieve zoekmachines zoals een telefoongids, treininformatie, jobaanbiedingen en informatie over openbaar vervoer en vliegreizen.

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.

Eind juni 2010 hadden we 1.118.000 abonnees voor digitale televisie, een stijging van 31% j-o-j. Daarvan kozen 1.056.000 voor ons interactieve Telenet Digital TV-platform, terwijl de overige 61.000 klanten op het oude INDI-platform bleven dat we bij de overname van Interkabel hebben verworven. Wij verwachten nog steeds dat het aantal INDI-klanten geleidelijk verder zal afnemen, omdat deze klanten meer en meer kiezen voor onze productbundels en de voorkeur geven aan onze interactieve digitale televisiediensten.

In de eerste helft van het jaar steeg het aantal abonnees voor onze digitale tv-diensten met 118.000, waaronder 53.000 in het tweede kwartaal van 2010. Aangezien de gemiddelde opbrengst per klant bij een abonnee voor digitale tv ongeveer dubbel zo hoog ligt als bij een abonnee voor gewone analoge tv, blijft digitale televisie een van onze belangrijkste waardebestuwers.

Onze digitalisatie ratio, zijnde het aandeel van de klanten voor digitale tv (zowel Telenet Digital TV als INDI) in het totale aboneestbestand voor kabel-tv, nam verder toe van 36% eind juni 2009 tot 49% eind juni 2010. Met deze prestatie zitten we mooi op schema om één van onze langetermijndoelstellingen te realiseren, namelijk een jaarlijkse migratie van 10% van onze kabel-tv-abonnees van analoog naar digitaal. Van onze Telenet Digital TV-klanten huurt 75% een settopbox met opnamemogelijkheden en opteerde 59% voor de 'high definition' settopbox. Onze vernieuwde gebruikersinterface, die we hebben overgezet op al onze nieuwe en bestaande settopboxes, en de mogelijkheid om opnames via het internet te programmeren werden beide zeer goed onthaald en zetten onze innovatieve aanpak voor een totaal nieuwe klantbeleving in de verf.

1.3 BREEDBAND INTERNET

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 100 Mbps. Ons huidige residentieel aanbod bestaat uit verschillende segmenten van Telenet "BasicNet", waarmee eindgebruikers data van het internet ontvangen aan een downstream datatransfersnelheid van 4 Mbps, tot "FiberNet 100", dat de eindgebruikers een downstreamsnelheid biedt tot 100 Mbps.

In februari 2010 kondigden wij onze nieuwe generatie internetproducten aan, waarin onze nieuwe productgroep FiberNet een centrale rol vervult. Gebruik makende van de allernieuwste EuroDocsis 3.0 technologie kunnen wij hoogperformante breedbandverbindingen aanbieden over ons geheel netwerk met ongeëvenaarde downloadsnelheden van 100 Mbps en meer. Derhalve bieden wij het meest geavanceerde breedbandinternetproduct aan dat in onze markt beschikbaar is. We zijn blij met het vroege succes, dat zonder verhoging van de marketinguitgaven werd bereikt. Begin juli 2010 hebben we het gegevensvolume voor onze bestaande breedbandproducten opnieuw verhoogd (na een eerste verhoging in maart van dit jaar) en zijn we voor onze duurste abonnementen overgeschakeld op een onbeperkt gegevensvolume op basis van een redelijk gebruik. Met deze verhogingen kunnen onze klanten het internet intensiever gebruiken zonder daarvoor een hogere prijs te betalen.

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 zal bijdragen.

In de eerste zes maanden van het jaar steeg het aantal abonnees voor breedbandinternet met 58.000, waaronder 24.000 in het tweede kwartaal van 2010, dat doorgaans toch een zwakker kwartaal is in onze sector. Als we de uitzonderlijk hoge vraag in het verkoopgebied van Interkabel buiten beschouwing laten, was het tweede kwartaal het sterkste ooit wat betreft de nettoaan groei van het aantal klanten voor breedbandinternet. In het tweede kwartaal van 2010 bedroeg het geannualiseerde klantverloop 6,5%. Dit was min of meer stabiel ten opzichte van de 6,4% in dezelfde periode vorig jaar, maar toch iets beter dan

de 6,9% die we in het eerste kwartaal van 2010 meldden. Wij zijn van mening dat ons relatief lage klantverloop te verklaren is door de aantrekkelijkheid van ons productaanbod, het succes van onze productbundels en onze voortdurende focus op service en klantendienst.

Eind juni 2010 hadden we 1.174.000 abonnees voor breedbandinternet, wat 11% meer was dan in dezelfde periode vorig jaar. Deze aangroei steunt nog steeds in eerste instantie op onze gesegmenteerde productbundels, ons productleiderschap ten opzichte van concurrerende technologieën alsook de verdere toename van de penetratie van breedbandinternet in ons verkoopgebied. De penetratiegraad, zijnde het totale aantal abonnees voor breedbandinternet in verhouding tot het totale aantal aangesloten woningen, bedroeg eind juni 2010 41,8%, tegenover 37,9% een jaar eerder. Onze breedbandinternetklanten zijn verruit het meest ontwikkeld binnen België daar 76% van onze klantenbasis geniet van downloadsnelheden van minstens 20 Mbps.

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.

Vaste Telefonie

In de eerste helft van 2010 steeg het aantal klanten voor vaste telefonie met 39.000, waarvan 17.000 in het tweede kwartaal van 2010. Vergeleken met dezelfde periode vorig jaar steeg het aantal abonnees voor vaste telefonie met 12% tot 780.000 eind juni 2010. De penetratie van vaste telefonie in ons verkoopgebied, uitgedrukt als een percentage van het aantal aangesloten woningen, nam verder toe van 25,0% aan het eind van het tweede kwartaal van 2009 tot 27,8% aan het eind van het tweede kwartaal van 2010. De overgrote meerderheid van nieuwe klanten neemt via één van onze productbundels een abonnement op FreePhone Europe, waarmee klanten tijdens de daluren voor een forfaitair bedrag onbeperkt kunnen bellen naar andere vaste lijnen in België en andere Europese landen. Het geannualiseerde klantverloop bleef goed onder controle op 6,1% in het tweede kwartaal van 2010 tegenover 6,9% in het eerste kwartaal van 2010, en was slechts een fractie hoger dan de 5,8% in het tweede kwartaal van 2009.

Mobiele Telefonie

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 ("mobiele virtuele netwerkoperator"), 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 volwaardige 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. Wij zijn van plan om in het derde kwartaal van 2010 van start te gaan als een volwaardige mobiele virtuele netwerkoperator, wat alweer een belangrijke stap zal zijn in onze activiteiten op het gebied van mobiele telefonie.

Eind juni 2010 telden we 170.000 abonnees met een vaste abonnementsformule, een stijging van 68% j-o-j. In de eerste helft van het jaar steeg het aantal klanten voor mobiele telefonie met 40.000, waaronder 17.000 in het tweede kwartaal van 2010. We schrijven deze solide resultaten toe aan onze uitgebreide Walk & Talk-tariefplannen (waarvan enkele worden aangeboden in combinatie met een aantrekkelijk geprijsde gsm) en de hogere verkopen en activeringsgraad via ons BelCompany-retailkanaal. In lijn met de trends die we sinds de lancering van deze nieuwe tariefplannen eind oktober 2009 waarnemen, hebben nieuwe klanten voor mobiele telefonie een hoger gebruiksprofiel en genereren ze bijgevolg een hogere gemiddelde opbrengst per klant dan bestaande klanten met een oud tariefplan.

Voor de tweede helft van 2010 voorzien we ook een geleidelijke opschoning van ons bestand van klanten met een goedkoop abonnement, aangezien een afnemend percentage van deze 'Walk & Talk 0'-abonnees niet langer voldoet aan onze interne vereisten voor een actieve abonnee. De verwachte opschoning zal geen effect hebben op de opbrengsten en zal de kwaliteit van ons abonneebestand voor mobiele telefonie zelfs aanzienlijk verbeteren. De opschoning zal echter wel invloed hebben op

het gerapporteerde totale aantal abonnees voor mobiele telefonie, en zal bijgevolg de verwachte stevige groei van het klantenbestand tenietdoen.

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 carrierklanten zoals internationale aanbieders van spraak-, data- en internetdiensten.

Wij zijn van mening dat de geleidelijke uitrol en beschikbaarheid van EuroDocsis 3.0 met geïntegreerde diensten en functies in ons gehele verkoopgebied een toekomstige groei zal inluiden voor zowel specifieke kleinere B2B-segmenten als grotere B2B-accounts, gezien de superieure snelheden en specificaties en de betere servicekwaliteit ten opzichte van concurrerende technologieën. Eind juli 2010 tekenden we een overeenkomst met AXA Bank voor de levering van dataconnectiviteitsdiensten aan alle filialen van AXA Bank in België. Dit meerjarencontract werd toegekend na een grondige marktanalyse, waaruit Telenet Solutions als 'best-in-class' naar voren kwam.

Verder maken we goede vorderingen met de volgende integratiefase van het overgenomen hostingbedrijf Hostbasket. In combinatie met C-CURE zal ons B2B-segment nu één enkele gebruikerservaring kunnen bieden voor zowel connectiviteitsoplossingen als een heel scala aan extra diensten met toegevoegde waarde.

1.6 NETWERK

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.

We gebruiken het Gecombineerde Network om kabeltelevisie in analoog, digitaal en high-definition formaat uit te zenden en om breedbandinternet en vaste-telefoniediensten aan te bieden aan zowel residentiële als zakelijke klanten in ons servicegebied. Het gecombineerde HFC-breedbandnetwerk bestaat uit een glasvezelbackbone met aansluiting op de lokale coaxlussen met een minimumcapaciteit van 600 MHz. Ons netwerk maakt downstream-kanalen met een equivalentie tot 608 MHz mogelijk, die we gebruiken voor een combinatie van analoge kabeltelevisie, digitale televisie, internet- en telefonietransmissies. Op het return path van ons netwerk (ook wel het upstream-gedeelte genoemd) hebben we een capaciteit van 50 MHz die voor digitale televisie, internet en telefonie wordt gebruikt.

De in het relevante franchisegebied beschikbare diensten worden op dezelfde manier aangeboden, of het nu om een klant van het Telenet Network of het Partner Network gaat. Onze netwerkactiva omvatten zo'n 12.000 kilometer glasvezelbackbone; 7.300 kilometer daarvan bezitten we zelf, 2.580 kilometer gebruiken we in het kader van huurcontracten op lange termijn en we hebben toegang tot 2.100 kilometer dankzij onze contracten met de Zuivere Intercommunales. De glasvezelbackbone geeft aansluiting op zo'n 68.000 kilometer lokale coaxlussen; 50.000 kilometer daarvan maakt deel uit van het Telenet Network, terwijl de rest deel uitmaakt van het Partner Network. We zijn eigenaar van de primaire en secundaire glasvezelbackbone van het Gecombineerde Network en de glasvezel- en coaxkabel van het Telenet Network. De bijkomende glasvezel- en coaxkabel van de HFC-toegangslussen van het Partner Network zijn eigendom van de Zuivere Intercommunales.

Naast ons HFC-netwerk bieden we ook diensten aan zakelijke klanten in heel België en delen van Luxemburg aan via een combinatie van elektronische apparatuur die we bezitten en glasvezel die we hoofdzakelijk leasen. We hebben ook de nodige apparatuur geïnstalleerd voor spraak-, data- en internetdiensten op basis van DSL-technologie (digital subscriber line). Met die

technologie kunnen we zakelijke klanten die momenteel niet dichtbij ons netwerk zitten, op een meer kostenefficiënte manier van dienst zijn via het telefoonnetwerk van Belgacom.

Onze glasvezelbackbone draait momenteel op All-IP en verzorgt al ons communicatieverkeer. We gebruiken ook volledig geconvergeerde multi-protocol label switching ("MPLS") om onze IP-traffic te routeren; zo kunnen we data efficiënter labelen om de traffic op het Gecombineerde Netwerk nog beter te beheren. Dat betekent bijvoorbeeld dat we spraakpakketten voorrang kunnen geven op datapakketten om onderbrekingen in de spraakcommunicatie te vermijden.

Op het Gecombineerde Netwerk verlopen deze protocollen via onze primaire glasvezelbackbone en tien secundaire glasvezelringen, voor een hogesnelheidsconnectiviteit tussen onze 47 kopstations, 5 schakelcentra en het netwerkexploitatiecentrum in Mechelen, België. Het Gecombineerde Netwerk is op de netwerken van derden aangesloten via een van negen telefonieschakelingen, waarvan 8 als VoIP-telefonieschakelingen werken - inclusief de mogelijkheid om klassieke PRI-lijnen voor zakelijke klanten te gebruiken - en waarvan één een voice-over ATM-schakeling is om telefoniediensten te verlenen, of via diverse gateways om toegang tot het world wide web te verlenen. Analoge kabeltelevisiesignalen worden in IP verzonden over het Gecombineerde Netwerk. Digitale televisiesignalen, waaronder ook die signalen die deel uitmaken van onze iDTV-diensten, worden gecodeerd wanneer ze in IP het Gecombineerde Netwerk bereiken en worden gerouterd via ons digitale kopstation in Mechelen, België, waar ze vervolgens via onze glasvezeloptische ringen naar de kopstations op onze lokale lus worden gestuurd.

Het gedeelte van het netwerk dat bij het kopstation begint en bij de eindgebruiker eindigt, wordt het HFC-toegangsnetwerk of de "lokale lus" genoemd. Klanten sluiten aan op het Gecombineerde Netwerk via een coaxverbinding met een van onze knooppunten. Op de coaxlijnen worden versterkers gebruikt om zowel de downstream als return path-signalen op de lokale loop te versterken. Gemiddeld worden zo'n 1.400 gezinnen bediend door elk van de ongeveer 2.398 knooppunten in het Gecombineerde Netwerk. Deze knooppunten geven de gezinnen die ze bedienen, doorgaans een totale capaciteit van 3 Gbps. De netwerkqualiteit verslechtert meestal als de klantenpenetratie op een bepaald knooppunt toeneemt. Als dat nodig is, stelt de schaalbaarheid van ons netwerk ons in staat om dit probleem, binnen bepaalde grenzen, op te lossen door knooppunten te "splitsen", waarbij we extra apparatuur installeren op het knooppunt, zodat dezelfde capaciteit van 3 Gbps zo'n 500 gezinnen per knooppunt bedient. Naast andere maatregelen willen we zo'n splitsingen gebruiken om eventuele opstoppingen in bepaalde delen van het netwerk te beheren. Ook onderhandelen we met de Zuivere Intercommunales voor extra capaciteit als een bijkomende manier om eventuele opstoppingen in bepaalde delen van het Partner Netwerk te verhelpen.

Analoge basisdiensten kunnen rechtstreeks via een wandcontactdoos worden geleverd. Voor andere diensten is een netwerk interface unit of "NIU" nodig. De NIU scheidt het inkomende signaal volgens de dienst en maakt return path-communicatie mogelijk zonder interferentie.

Onze telefonieklanten worden via het open standards EuroDocsis-protocol aangesloten dat zowel internet- als telefonietransmissies via IP mogelijk maakt. Ons VoIP-aanbod werkt met packet cable-technologie die de VoIP-traffic labelt, zodat die voorrang krijgt op het Gecombineerde Netwerk; zo kunnen we de netwerktraffic beter beheren. De lokale lus van het Partner Netwerk maakt gebruik van een gelijkaardige netwerkarchitectuur als het Telenet Netwerk, maar het merendeel van het Partner Netwerk werd geüpgraded naar een minimumcapaciteit van 600 MHz.

Onze analoge kabeltelevisieabonnees kunnen een reeks analoge kanalen ontvangen zonder een set-top box. Om digitale basistelevisie te kunnen ontvangen moeten de abonnees een digitale set-top box installeren. Om van ons premium iDTV-aanbod en de interactieve functies van onze iDTV-diensten te kunnen genieten moeten de abonnees hun set-top box ook uitrusten met een smart card en een return path-internetaansluiting installeren, als dat nog niet gebeurd is.

Ons netwerkexploitatiecentrum in Mechelen, België, volgt voortdurend de prestatieniveaus van het Gecombineerde Netwerk op de voet. We beschikken ook over een aparte noodsite in geval van een ramp, voor een continue netwerkcontrole. Ons netwerk omvat redundante functies om het risico op netwerkpannes en rampen tot het minimum te beperken, terwijl de glasvezeloptische ringen bedoeld zijn om de traffic in de tegenovergestelde richting rond de ring te rerouteren voor het geval een deel van de ring uitvalt. We hebben onze gebouwen, kopstations, knooppunten en bijbehorende netwerkapparatuur verzekerd tegen brand, overstroming, aardbevingen en andere natuurrampen. Ons glasvezeloptische netwerk is verzekerd tot een maximumbedrag, maar we zijn niet verzekerd tegen materiële schade aan ons coaxinetwerk.

Recente en geplande netwerkinvesteringen

Eind 2009 rondde we de upgrade van de bandbreedtecapaciteit van ons netwerk van 450 MHz naar 600 MHz af. In 2009 installeerden we ook de nodige software en hardware om de EuroDocsis 3.0 channel bonding standard te kunnen gebruiken. Met die EuroDocsis 3.0-technologie kunnen we downstream snelheden van 100 MBps en meer aanbieden. Begin 2010 kondigden we de volgende fase van onze netwerkinvesteringen aan, het zogenaamde investeringsprogramma "Digital Wave 2015", om ons netwerk en onze diensten verder te upgraden. We zijn er namelijk van overtuigd dat een glasvezelrijk en flexibel netwerk voldoende capaciteit zal bieden voor toekomstige groei die onze concurrenten moeilijk kunnen halen. Een van de pijlers van onze upgradestrategie is ons "Pulsar"-project om knooppunten te splitsen waarmee we een netwerk van de volgende generatie kunnen uitbouwen om in te spelen op de veranderende behoeften van de consument, nieuwe internettoepassingen en toekomstige diensten en technologie. Het "Pulsar"-project omvat een verdere verlaging van het aantal gezinnen dat op een optisch knooppunt is aangesloten, van gemiddeld 1.400 naar gemiddeld 500 gezinnen per knooppunt; later zouden dan gemiddeld 250 gezinnen per knooppunt worden aangesloten, om de netwerkcapaciteit gevoelig te verhogen. Dit programma zal over een periode van vijf jaar worden gespreid en een totale kostprijs van zo'n €30 miljoen per jaar hebben. Dat bedrag kan echter variëren, naargelang van de marktomstandigheden, leveringsafspraken en tal van andere factoren.

We investeren regelmatig in netwerkonderhoud en netwerkuitbreidingen. Aangezien analoge kabeltelevisie in België als een universele nutsvoorziening wordt beschouwd, worden we verwacht mee te werken aan de uitbreiding van de lokale loop van ons coaxnetwerk voor nieuwbouw in Vlaanderen. Ook worden we verwacht om samen te werken met andere nutsbedrijven die een algemeen programma lopen hebben om kabels geleidelijk aan ondergronds te leggen om veiligheids- of andere redenen. Verder hebben we een eigen programma lopen om versleten kabels en andere bijhorende apparatuur te vervangen.

2 Bespreking van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

2.1 VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Voor de 6 maanden afgesloten per 30 juni		
	2010	2009
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)		
Opbrengsten	638.584	577.374
Kostprijs van geleverde diensten	(363.125)	(326.180)
Brutowinst	275.459	251.194
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(104.628)	(95.298)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	170.831	155.896
Netto financiële kosten	(130.010)	(80.635)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(199)	(266)
Winst vóór winstbelastingen	40.622	74.995
Winstbelastingen	(18.859)	(27.299)
Winst over de verslagperiode	21.763	47.696
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-
Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan eigenaars van de Venootschap	21.763	47.696
Winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel in €	0,19	0,43
Verwaterde winst per aandeel in €	0,19	0,43

In de eerste zes maanden van 2010 genereerden we bedrijfsopbrengsten van €638,6 miljoen, of 11% meer dan in dezelfde periode vorig jaar toen de opbrengsten €577,4 miljoen bedroegen. Afgezien van BelCompany (dat wij sinds 30 juni 2009 hebben geconsolideerd) en C-CURE (de in Mechelen gevestigde internetbeveiligingsspecialist die wij op 31 mei 2010 overnamen), was de groei van onze bedrijfsopbrengsten volledig organisch en vooral te danken aan de verdere toename van het aantal abonnees voor onze belangrijkste producten voor particulieren (digitale tv, breedbandinternet en vaste telefonie), de groeiende bijdrage van onze mobiele telefoniediensten, over het geheel genomen een hogere gemiddelde opbrengst per klant als gevolg van het feit dat klanten zich in toenemende mate abonneren op twee of meer producten, en de hogere penetratie van digitale tv in ons klantenbestand. In de eerste helft van het jaar bedroeg de organische groei van de bedrijfsopbrengsten een gezonde 9%.

In de eerste helft van 2010 genereerden we Adjusted EBITDA van €329,6 miljoen, wat 8% meer was dan in dezelfde periode vorig jaar en een stijging van 9% inhield zonder de overnames van BelCompany en C-CURE. De sterke groei van de Adjusted EBITDA is voornamelijk het resultaat van onze aanhoudende focus op proces- en productplatformverbeteringen, de snellere groei van de productbundels en de algemene, gedisciplineerde beheersing van de kosten. Deze voortdurende efficiëntiewinsten hebben onze hogere kosten in verband met de instap in de markt voor mobiele telefonie ruimschoots gecompenseerd.

De combinatie van de stevige groei van de Adjusted EBITDA, deels tenietgedaan door hogere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen en afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa, resulteerde in een bedrijfswinst van €170,8 miljoen in de eerste helft van 2010. Dit is een stijging met 10% in vergelijking met de operationele winst van €155,9 miljoen in de eerste helft van 2009.

In de eerste helft van 2010 boekten we een nettowinst van €21,8 miljoen, inclusief een verlies van €60,1 miljoen op onze rentederivaten. Zonder dat verlies hadden we een nettowinst van €81,9 miljoen gerealiseerd. In de eerste helft van 2009 boekten we een nettowinst van € 7,7 miljoen, inclusief een verlies van €14,1 miljoen op onze rentederivaten. Zonder dat verlies hadden we een nettowinst van €61,8 miljoen gerealiseerd. Exclusief deze verliezen op onze renteaftdekkingen in beide jaren steeg het nettoresultaat, voornamelijk dankzij onze onderliggende operationele verbeteringen.

2.2 BEDRIJFSOPBRENGSTEN PER DIENST

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2010	2009
(in duizend euro)		
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	162.674	159.535
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	71.764	53.128
Verdelers/Overige:	28.385	19.882
Residentieel:		
Internet	213.111	197.459
Telefonie ⁽²⁾	123.249	109.067
Bedrijfsdiensten	39.401	38.303
Totaal opbrengsten	638.584	577.374

De samenstelling van onze bedrijfsopbrengsten bleef in de eerste helft van 2010 evenwichtig. Zowel analoge kabeltelevisie als residentieel internet en residentieële telefonie vertegenwoordigden een aanzienlijk aandeel van onze totale opbrengsten.

2.2.1 Kabeltelevisie

Basiskabel-tv

De opbrengsten uit basiskabel-tv, die bestaan uit het basisabonnementsgeld dat onze abonnees voor analoge en digitale tv (zowel Telenet Digital TV als INDI) betalen, leveren nog steeds een belangrijke bijdrage aan onze totale bedrijfsopbrengsten. De opbrengsten uit basiskabel-tv voor de eerste zes maanden van 2010 bedroegen €162,7 miljoen, een stijging van 2% j-o-j. Het nettoverlies van abonnees voor analoge kabel-tv was groter dan in dezelfde periode vorig jaar, maar werd gecompenseerd door een verhoging van het abonnementsgeld voor basiskabel-tv met ongeveer 6% vanaf februari 2009, wat een uitgesteld voordeel had tot eind februari 2010.

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

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

Premium kabel-tv

Onze opbrengsten uit premium kabel-tv bestaan uit de opbrengsten die door onze abonnees voor digitale televisie worden gegenereerd bovenop de opbrengsten uit basiskabel-tv zoals hierboven beschreven. Onze opbrengsten uit premium kabel-tv worden hoger gestuwd door de opbrengsten uit films op aanvraag en de sterke groei van de verhuur van geavanceerde settopboxen met harde schijf en persoonlijke videorecorder die onze terugkerende maandelijkse huurgelden voor settopboxen doet stijgen. Voorts omvatten onze opbrengsten uit premium kabel-tv de abonnementsgelden voor onze pakketten met thema- en premiumkanalen (inclusief onze betaalzender PRIME) en de interactieve diensten op het platform.

De gemiddelde opbrengst per klant ligt ongeveer dubbel zo hoog bij klanten met een abonnement op digitale tv dan bij klanten met een abonnement op analoge kabel-tv. Dit komt door het gebruik van films op aanvraag, pakketten met thema- en premiumkanalen, betaal-tv en terugkerende huurgelden. Onze totale opbrengsten uit premium kabel-tv in de eerste zes maanden van 2010 bedroegen €71,8 miljoen. Dit is maar liefst 35% meer dan de €53,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar.

2.2.2 Verdelers/Overige

De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' omvatten opbrengsten uit de verkoop van settopboxen, opbrengsten uit vergoedingen voor de installatie en activering van kabel-tv en een stijgend aandeel van andere diensten, zoals onlinereclame op onze portaalsite en communitysites. Verder omvatten deze opbrengsten ook de bijdrage afkomstig van BelCompany, het overgenomen multidistributiekanaal voor mobiele telefonie.

In de eerste helft van 2010 bedroegen de opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' €28,4 miljoen, wat 43% meer was dan in dezelfde periode vorig jaar. Het grootste deel van deze stijging hield direct verband met de overname van BelCompany met ingang van 30 juni 2009. In de eerste helft van 2010 genereerde BelCompany €10,8 miljoen aan opbrengsten. In lijn met onze strategie genereerde BelCompany een aanzienlijk deel van onze omzet uit mobiele telefonie, wat leidde tot lagere verkoopcommissies van andere netwerkoperators.

In de eerste helft van 2010 genereerde de verkoop van settopboxen en andere door de klant gebruikte apparatuur opbrengsten van €2,4 miljoen, tegenover €3,4 miljoen een jaar eerder. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de duidelijke verschuiving naar de verhuur van settopboxen, waarbij terugkerende opbrengsten worden gegenereerd in de vorm van maandelijks huurgeld. Dit in tegenstelling tot de eenmalige opbrengsten uit de verkoop van settopboxen, waar de marge klein is.

2.2.3 Residentieel breedbandinternet

Naast digitale tv blijft breedbandinternet een belangrijke groeimotor voor onze toekomstige activiteiten. In de eerste helft van 2010 stegen de opbrengsten uit onze breedbandproducten met 8% tot €213,1 miljoen, tegenover €197,5 miljoen in dezelfde periode vorig jaar.

De forse groei van het aantal abonnees en het kleinere aantal neerwaartse migraties werden enigszins gecompenseerd door een hogere concentratie van de verkopen in bundels. Dit heeft een negatief effect op de gemiddelde opbrengst per breedbandklant specifiek, omdat we de bundelkorting proportioneel verdelen over de verschillende producten. Na de verhoging van de gegevensvolumes en specificaties van onze breedbandproducten in maart, introduceerden we in juli van dit jaar voor onze klanten met de duurste abonnementen op breedbandinternet het concept van onbeperkte gegevensvolumes op basis van een redelijk gebruik. In de eerste helft van 2010 hebben we ook onze FiberNet 50- en FiberNet 100-producten, die gebaseerd zijn op de EuroDocsis 3.0-technologie, geleidelijk beschikbaar gemaakt voor onze klanten. Wij zijn van mening dat FiberNet, dat ongekende snelheden van meer dan 100 Mbps in ons hele verkoopgebied mogelijk maakt, zal leiden tot een verdere stijging van de opbrengsten uit breedbandinternet en tot een verdere groei van de totale penetratie van breedbandinternet.

2.2.4 Residentiële telefonie

In de eerste helft van 2010 bedroegen de opbrengsten uit residentiële telefonie (omvat zowel vaste als mobiele telefonie) €123,2 miljoen. Dit is een stevige stijging van 13% vergeleken met de €109,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Het overgrote deel van deze opbrengstenstijging was toe te rekenen aan mobiele telefonie, als gevolg van de aanhoudende groei van het aantal abonnees en de verdere stijging van de gemiddelde opbrengst per klant van mobiele telefonie. De nieuwe klanten voor onze gesegmenteerde tariefplannen genereren immers een hogere gemiddelde opbrengst per klant dan onze bestaande klanten. Bovendien heeft onze vaste telefonie niet langer te lijden onder de negatieve gevolgen van de wettelijke verlaging van de terminatietarieven voor vaste telefonie met 55%, die een negatieve impact van €4,5 miljoen had op onze opbrengsten in de eerste helft van 2009. Dit effect werd enigszins tenietgedaan door een verdere daling van de gemiddelde opbrengst per vaste telefonie klant. Die daling is toe te schrijven aan het grotere aandeel van klanten met een forfaitair tariefplan en aan het nog steeds hoge aandeel van de bundelverkoppen.

2.2.5 Bedrijfsdiensten

In de eerste helft van het jaar stegen de opbrengsten van onze divisie bedrijfsdiensten, Telenet Solutions, met iets meer dan €1 miljoen j-o-j tot €39,4 miljoen. In het eerste kwartaal van 2010 daalden onze opbrengsten uit bedrijfsdiensten met 5% j-o-j omdat de eenmalige installatieopbrengsten veel lager waren dan in het eerste kwartaal van 2009. In het tweede kwartaal van 2010 stegen onze opbrengsten uit bedrijfsdiensten echter met 11% j-o-j.

Naast solide resultaten voor onze belangrijkste data- en glasvezelproducten, werden de resultaten in het tweede kwartaal van 2010 beïnvloed door iets hogere eenmalige installatieopbrengsten (+ €0,4 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar) en door de bijdrage van de resultaten van C-CURE die vanaf 31 mei 2010 zijn opgenomen in de consolidatie. Als we beide effecten buiten beschouwing laten, waren de opbrengsten uit bedrijfsdiensten nog altijd met 4% gestegen op een vergelijkbare basis.

2.3 BEDRIJFSKOSTEN

In de eerste zes maanden van 2010 bedroegen onze totale bedrijfskosten €467,8 miljoen, een stijging van 11% j-o-j en identiek aan de gerapporteerde groei van onze bedrijfsopbrengsten. Het grootste deel van de kostenstijging tijdens de periode was nog steeds toe te schrijven aan de onderliggende groei van ons abonneebestand en aan de verdere toename van het totale aantal diensten. Ook de overnames van BelCompany en C-CURE droegen bij tot de stijging van de totale bedrijfskosten.

In de eerste helft van 2010 stegen de bedrijfskosten op organische basis met 7% j-o-j, wat minder snel was dan de organische groei van de bedrijfsopbrengsten (+ 9%). Dit was te danken aan de verbeteringen van de operationele efficiëntie die we bleven nastreven in onze verkoop-, klantendienst- en dienstnaverkoopafdelingen, alsmede aan de strikte controle op onze overheadkosten.

Voor de 6 maanden afgesloten per 30 juni		
	2010	2009
(in duizend euro)		
Kostprijs van geleverde diensten	(363.125)	(326.180)
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(104.628)	(95.298)
Totale bedrijfskosten	(467.753)	(421.478)

2.3.1 Kostprijs van geleverde diensten

Kostprijs van geleverde diensten bedroegen €363,1 miljoen in de eerste helft van 2010, een stijging met 11% op jaarbasis. Dit weerspiegelt de overname BelCompany alsook de kosten voor de aankoop van de gsm's die we pas sinds het vierde kwartaal van 2009 aanbieden. Verder zagen we een toename van de directe kosten, zoals callcenterkosten, contentkosten en interconnectie- en terminatietarieven, die alle direct gecorreleerd zijn met de aanhoudend sterke groei van ons abonneebestand.

2.3.2 Verkoop-, algemene en beheerskosten

Kosten voor verkoop-, algemene en beheerskosten (SG&A) vertegenwoordigden €104,6 miljoen in de eerste helft van 2010 – een toename met 10% tegenover dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging in verkoop-, algemene en beheerskosten weerspiegelt de overnames van BelCompany en C-CURE, hogere kosten voor op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers gerelateerd aan aandelenoptieplannen van de Vennootschap en een verdere insourcing van callcenters, gecompenseerd door lagere kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten. De advertentie-, verkoop- en marketingkosten stegen 9% in de eerste jaarhelft van 2010 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De daling van de verkoopcommissies als gevolg van de lagere groei van het aantal nieuwe abonnees in vergelijking met de uitzonderlijk sterke eerste helft van 2009 werd gecompenseerd door de opname van BelCompany en door de algehele impact van onze nieuwe marketingcampagnes die op mobiele telefonie gericht zijn.

2.4 KOSTEN PER TYPE

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2010	2009
(in duizend euro)		
Personeelskosten:		
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	57.562	48.558
Overige werknemersvoordelen	8.683	8.260
	66.245	56.818
Afschrijvingen en waardeverminderingen	122.416	117.567
Afschrijvingen	29.567	25.580
Afschrijvingen op uitzendrechten	3.982	4.531
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	185.502	162.667
Kosten voor reclame, verkoop en marketing	32.079	29.564
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	2.767	1.155
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen	-	580
Overige kosten	25.195	23.016
Totaal kosten	467.753	421.478

- In de eerste zes maanden van 2010 stegen de **personeelskosten** met 17% j-o-j tot €66,2 miljoen. Dit weerspiegelt de overnames van BelCompany en C-CURE en de verdere insourcing van callcenters, gecompenseerd door lagere kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten, omdat wij van mening zijn dat de superieure efficiëntie en effectiviteit van insourced callcenters de resultaten op het gebied van verkoop en klantendienst verder zal verbeteren. Opgemerkt moet worden dat de eerste helft van 2009 een groter eenmalig positief effect voor personeelskosten omvatte als gevolg van een vrijgave van bepaalde voorzieningen.
- De **afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa** stegen met 6% j-o-j van €147,7 miljoen in de eerste helft van 2009 tot €156,0 miljoen. Deze stijging kan worden toegeschreven aan de afschrijvingen op de geleasde vaste activa en op de immateriële activa die verworven werden bij de Interkabel-acquisitie, en het grotere aandeel van verhuurde settopboxen (worden sneller afgeschreven dan onze netwerkactiva) in de investeringsuitgaven.
- De **kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten** bedroegen €185,5 miljoen in de eerste helft van 2010, tegenover €162,7 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging met 14% j-o-j weerspiegelt de overname van BelCompany alsook de kosten voor de aankoop van de gsm's die we pas sinds het vierde kwartaal van 2009 aanbieden. Verder zagen we een toename van de directe kosten, zoals callcenterkosten, contentkosten en interconnectie- en terminatietarieven, die alle direct gecorreleerd zijn met de aanhoudend sterke groei van ons abonneebestand.

- De **advertentie-, verkoop- en marketingkosten** bedroegen €32,1 miljoen in de eerste helft van 2010, een stijging van 9% ten opzichte van de €29,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De daling van de verkoopcommissies als gevolg van de lagere groei van het aantal nieuwe abonnees in vergelijking met de uitzonderlijk sterke eerste helft van 2009 werd gecompenseerd door de opname van BelCompany en door de algehele impact van onze nieuwe marketingcampagnes die op mobiele telefonie gericht zijn. Bovendien profiteerden wij in het tweede kwartaal van 2009 nog van de opgekropte vraag naar onze producten na de overname van Interkabel, waardoor we relatief minder uitgaven aan de werving van nieuwe klanten.
- De **overige kosten, inclusief operationele kosten en opbrengsten betreffende overnames of desinvesteringen**, stegen in de eerste helft van 2010 met 7% j-o-j tot €25,2 miljoen, tegenover €23,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze specifieke kostenregel weerspiegelt in hoofdzaak erelonen voor advies en juridische bijstand ter ondersteuning van onze bedrijfsactiviteiten.

2.5 ADJUSTED EBITDA

In de eerste helft van 2010 genereerden we Adjusted EBITDA van €329,6 miljoen, wat 8% meer was dan in dezelfde periode vorig jaar, toen we Adjusted EBITDA van €305,3 miljoen rapporteerden. In lijn met onze verwachtingen daalde de Adjusted EBITDA-marge licht van 52,9% in de eerste helft van 2009 tot 51,6%, waarbij BelCompany een verwaterend effect had op onze marge. Ook de overname van C-CURE met ingang van 31 mei 2010 had een verwaterend effect op onze totale marge, omdat in lijn met de trends in de sector de marges bij dit type bedrijven doorgaans lager zijn dan bij traditionele kabelbedrijven. Tot slot weerspiegelt de sinds begin dit jaar gerealiseerde marge ook onze gecontroleerde en zorgvuldig afgewogen push in de markt voor mobiele telefonie met het aanbieden van aantrekkelijk geprijsde gsm's sinds oktober vorig jaar. Ondanks onze investeringen in deze nieuwe groeidomeinen, zijn we erin geslaagd de rendabiliteit van onze bestaande activiteiten verder te verbeteren, wat geleid heeft tot een stabiele Adjusted EBITDA-marge.

De organische groei van onze Adjusted EBITDA bedroeg 9%. Dit impliceert een Adjusted EBITDA-marge van 53,2% tijdens de eerste helft van 2010. De sterke groei van de Adjusted EBITDA is voornamelijk het resultaat van onze aanhoudende focus op proces- en productplatformverbeteringen, de snellere groei van de productbundels en de algemene, gedisciplineerde beheersing van de kosten. Deze voortdurende efficiëntiewinsten hebben onze hogere kosten in verband met de instap in de markt voor mobiele telefonie ruimschoots gecompenseerd.

	Voor de 6 maanden afgesloten per 30 juni	
	2010	2009
	(in duizend euro)	
Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap	21.763	47.696
Winstbelastingen	18.859	27.299
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	199	266
Netto financiële kosten	130.010	80.635
Afschrijvingen en waardeverminderingen	155.965	147.678
EBITDA	326.796	303.574
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	2.767	1.155
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen	-	580
Adjusted EBITDA	329.563	305.309

2.6 BEDRIJFSWINST (EBIT)

De combinatie van de stevige groei van de Adjusted EBITDA, deels tenietgedaan door hogere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen en afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa, resulteerde in een bedrijfswinst van €170,8 miljoen in de eerste helft van 2010. Dit is een stijging met 10% in vergelijking met de operationele winst van €155,9 miljoen in de eerste helft van 2009.

2.7 FINANCIËLE KOSTEN EN OPBRENGSTEN

2.7.1 Financiële opbrengsten en wisselkoerswinsten

In de eerste helft van 2010 bedroegen de rentebaten €0,5 miljoen, wat min of meer ongewijzigd is ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. We hadden in de eerste helft van 2010 een hoger gemiddeld kassaldo dan in dezelfde periode vorig jaar, maar door de lagere rente op onze geldbeleggingen en deposito's in contanten bleven de rentebaten stabiel.

2.7.2 Financiële kosten en wisselkoersverliezen

In de eerste helft van 2010 bedroegen de nettorentelasten in totaal €70,4 miljoen, tegenover €67,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Achter deze min of meer vlakke ontwikkeling zagen we een verdere daling van de Euribor, die de basis vormt voor de totale rentelasten op onze senior kredietfaciliteit. Deze daling wordt gecompenseerd door een hogere marge als gevolg van de verlenging van de looptijd in augustus 2009.

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

We zijn verschillende afgeleide instrumenten aangegaan om onze blootstelling aan renteverhogingen tijdens de looptijd van onze senior kredietfaciliteit aanzienlijk te beperken. In het eerste kwartaal van 2010 hebben we onze portefeuille van renteafdekkingen verder geoptimaliseerd teneinde de gemiddelde rentevoeten te verlagen, in combinatie met een volledige dekking van de verlengde looptijd van onze senior kredietfaciliteit. Onze afgeleide instrumenten bestaan uit een combinatie van renteswaps, rentecaps en rentecollars. Dankzij ons programma voor de optimalisering van afdekkingen vanaf de tweede helft van 2009 tot en met het eerste kwartaal van 2010 zijn we erin geslaagd (i) de gemiddelde te betalen rente onder onze swaps te verlagen van 4,5% tot 3,9%, (ii) de gemiddelde caprente onder onze rentecaps te verlagen van 4,7% tot 3,8%, (iii) de gemiddelde floorente onder onze collars te verlagen van 2,5% tot 1,1% en (iv) de gemiddelde caprente onder onze collars te verlagen van 4,8% tot 4,1%.

Overeenkomstig de IFRS-standaarden voor financiële verslaggeving worden onze rentederivaten gewaardeerd tegen reële waarde, en worden veranderingen in de reële waarde weerspiegeld in de winst-en-verliesrekening. Deze veranderingen in reële waarde kunnen volatiel zijn en hebben geen directe impact op onze kasstromen, tot de derivaten geheel of gedeeltelijk zijn afgewikkeld. In de eerste helft van 2010 resulteerde de verandering van de reële waarde van onze rentederivaten in een verlies van €60,1 miljoen, tegenover een verlies van €14,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Zodra de Euribor gaat stijgen, verwachten we dat de waardering tegen marktwaarde van deze instrumenten een positieve invloed zal hebben op ons nettoresultaat.

2.8 BELASTINGEN

In de eerste helft van 2010 boekten we een belastingkost van €18,9 miljoen, tegenover €27,3 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze daling is het gecombineerd effect van een lagere winst vóór winstbelastingen in de eerste helft van 2010 dan in dezelfde periode vorig jaar, die de basis vormt voor onze belastingkost, alsook het feit dat Telenet NV bepaalde uitgestelde belastingvorderingen erkende in de eerste helft van 2010 als gevolg van de fusie tussen Telenet BidCo NV en Telenet NV op 30 juni 2010, met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2010. We refereren naar het gedeelte van onze bedrijfswebsite dat bedoeld is voor beleggers voor een actueel overzicht van onze vereenvoudigde groepsstructuur.

Aangezien in België geen belastingconsolidatie wordt toegepast, kunnen toekomstige belastingkosten of -opbrengsten binnen individuele groepsentiteiten niet worden gecorrigeerd met het geconsolideerde nettoresultaat van Telenet Group Holding NV.

2.9 NETTORESULTAAT

In de eerste helft van 2010 boekten we een nettowinst van €21,8 miljoen, inclusief een verlies van €60,1 miljoen op onze rentederivaten. Zonder dat verlies hadden we een nettowinst van €81,9 miljoen gerealiseerd. In de eerste helft van 2009 boekten we een nettowinst van €47,7 miljoen, inclusief een verlies van €14,1 miljoen op onze rentederivaten. Zonder dat verlies hadden we een nettowinst van €61,8 miljoen gerealiseerd. Exclusief deze verliezen op onze renteaftdekkingen in beide jaren steeg het nettoresultaat, voornamelijk dankzij onze onderliggende operationele verbeteringen.

2.10 KASSTROOM EN LIQUIDE MIDDELEN

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

Voor de 6 maanden afgesloten per 30 juni		
	2010	2009
	(in duizend euro)	
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	244.742	240.870
Nettokasstroom uit (gebruikt voor) investeringsactiviteiten	(115.593)	(148.820)
Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	123.828	(3.524)
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	252.977	88.526

2.10.1 Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg met 2% van €240,9 miljoen in het eerste halfjaar van 2009 tot €244,7 miljoen in dezelfde periode dit jaar. Het bedrag van de eerste zes maanden van 2010 is inclusief €9,2 miljoen aan eenmalige vooruitbetaalde premies voor de optimalisatie van onze renteaftdekkingen in het eerste kwartaal van 2010. Deze premies deden de solide onderliggende groei van onze Adjusted EBITDA deels teniet.

2.10.2 Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten

In de eerste helft van 2010 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten €115,6 miljoen, inclusief €2,3 miljoen aan geldmiddelen die werden betaald voor de overname van C-CURE (een lokale internetbeveiligingsspecialist) op 31 mei 2010. In dezelfde periode vorig jaar was de nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten 22% hoger, aangezien de eerste helft van 2009 een uitzonderlijke boost kreeg van de opgekropte vraag naar settopboxen voor verhuur na de overname van Interkabel, waarvoor de kosten werden geboekt als bedrijfsinvesteringen. Zie deel '2.11 Bedrijfsinvesteringen' voor gedetailleerde informatie.

2.10.3 Vrije kasstroom

De vrije kasstroom steeg met 42% van €92,5 miljoen in de eerste helft van 2009 tot €131,4 miljoen in dezelfde periode dit jaar, wat neerkomt op 21% van de bedrijfsopbrengsten. Dit weerspiegelt een verbetering van 5 procentpunten in vergelijking met de eerste helft van 2009, ondanks de eenmalige vooruitbetaalde afdekkingspremie van €9,2 miljoen in het eerste kwartaal van 2010. Exclusief die premie was de vrije kasstroom met 52% j-o-j gestegen tot €140,6 miljoen, wat neerkomt op 22% van de bedrijfsopbrengsten. De sterke stijging van onze vrije kasstroom was te danken aan de sterke verbetering van de Adjusted EBITDA en de lagere contante bedrijfsinvesteringen.

Voor de 6 maanden afgesloten per 30 juni		
	2010	2009
	(in duizend euro)	
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	244.742	240.870
Verwerving van materiële vaste activa	(89.808)	(130.134)
Verwerving van immateriële activa	(23.558)	(18.247)
Vrije kasstroom	131.376	92.489

2.10.4 Netto kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten

In de eerste helft van 2010 bedroeg de nettokasstroom uit financieringsactiviteiten €123,8 miljoen, tegenover een nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten van €3,5 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De hoge instroom van kasmiddelen in 2010 weerspiegelt de opname op 28 juni 2010 van de termijnleningen B2A en E2 onder onze senior kredietfaciliteit voor een totaal van € 135,0 miljoen, aangezien de beschikbaarstelling van deze toezeggingen aan het eind van het tweede kwartaal van 2010 afliep. De opbrengsten uit deze kredietopname worden momenteel aangehouden als kasequivalenten en zullen worden gebruikt voor de betaling van de aangekondigde kapitaalvermindering van ongeveer €250,0 miljoen op 2 augustus 2010. De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten in de eerste helft van 2010 weerspiegelde ook verschillende terugbetalingen van leases en de geplande terugbetaling van de financieringslease van Telenet Partner Network ten bedrage van €12,3 miljoen in verband met de overname van Interkabel.

Per 30 juni 2010 hielden we €398,7 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, tegenover €145,7 miljoen per 31 december 2009, inclusief €135,0 miljoen aan opbrengsten uit onze senior kredietfaciliteit. Wij beheren en optimaliseren ons kassaldo op dagelijkse basis en op basis van evenwichtige tegenpartijrisico's.

2.10.5 Heboomratio en beschikbaarheid van fondsen

Per 30 juni 2010 resulteerden het uitstaande saldo van onze senior kredietfaciliteit en het uitstaande kassaldo in een hefboomratio voor de netto bevoorrechte schuld van 2,6x de EBITDA¹, een daling ten opzichte van 3,1x de EBITDA op 31 december 2009, en ruim onder de convenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x. Inclusief onze financieringsleases en andere schulden is onze hefboomratio voor de totale nettoschuld gelijk aan 3,2x de EBITDA. Als we rekening houden met de aandeelhoudersvergoeding van € 250,0 miljoen op 2 augustus 2010, bedroeg onze pro-forma hefboomratio voor de netto bevoorrechte schuld 3,0 x de EBITDA en onze pro-forma hefboomratio voor de totale nettoschuld 3,6 x EBITDA.

Overeenkomstig de senior kredietfaciliteit hebben we toegang tot het aanvullende toegezegde wentelkrediet van € 175,0 miljoen, mits de bovenstaande convenanten worden nageleefd, met beschikbaarheid tot en met 30 juni 2014. Momenteel worden we niet geconfronteerd met grote schuldafschrijvingen vóór het einde van 2014. Op 19 juli 2010 kondigden wij een vrijwillig voorstel aan tot omruiling voor bepaalde termijnleningen onder de senior kredietfaciliteit naar nieuwe termijnleningen met een langere looptijd. Zie deel '5.25 Gebeurtenissen na balansdatum' voor gedetailleerde informatie.

¹ Berekend volgens de definitie in de senior kredietfaciliteit door de netto bevoorrechte schuld te delen door de EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen.

2.11 BEDRIJFSINVESTERINGEN

In de eerste helft van 2010 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen €107,9 miljoen, wat overeenkomt met 17% van de bedrijfsopbrengsten. Dit is een aanzienlijke daling ten opzichte van de €151,8 miljoen in de eerste helft van 2009. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan onze uitgaven voor settopboxen, die daalden van €61,1 miljoen in de eerste helft van 2009 (dit hoge cijfer is te verklaren door de grote opgekropte vraag naar Telenet Digital TV na de overname van Interkabel) tot €18,4 miljoen in de eerste helft van dit jaar, en aan de afname van onze voorraad settopboxen.

Naast de settopboxen voor verhuur hield 22% van onze totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in de eerste helft van 2010 verband met installaties bij de klant en apparatuur in huis, terwijl 29% verband hield met de groei en uitbreiding van het netwerk, inclusief diverse investeringen in de upgrade van ons netwerk en andere investeringen om ons grotere abonneebestand en de hogere vereisten inzake breedbandsnelheid op te vangen. Dit impliceert dat ongeveer 68% van onze toegerekende investeringsuitgaven in de eerste helft van het jaar schaalbaar was dan wel groei- of abonneegerelateerd was. De rest vertegenwoordigt reparaties en vervangingen van netwerkapparatuur, kosten voor de aankoop van sportcontent en terugkerende investeringen in ons IT-platform en onze IT-systemen.

In de eerste helft van 2010 hebben we de blauwdruk van ons netwerkupgradeproject "Digital Wave 2015" vastgelegd. In het kader van dit project zullen we onze optische knooppunten splitsen en zullen we andere belangrijke verbeteringen aanbrengen aan onze belangrijkste netwerkinfrastructuur en technologie. Vanaf de tweede helft van het jaar beginnen we met de eigenlijke implementatie van aanvullende optische knooppunten, waardoor de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen zullen stijgen ten opzichte van de eerste helft van 2010. Daarnaast voorzien we extra netwerkinvesteringen in verband met de groei van onze nieuwe FiberNet-breedbandproducten, maar alle binnen onze vooruitzichten voor 2010 die we in februari hebben bekendgemaakt.

3 Risicofactoren

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 30 juni 2010 hadden wij een totale schuld van €2.503 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.

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

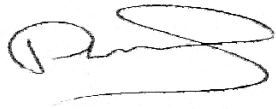
3.2 JURIDISCHE GESCHILLEN

We zijn betrokken bij een aantal juridische procedures die zijn ontstaan in het normale verloop van onze activiteiten. In het Jaarverslag 2009 bespreken we een aantal procedures, die nog in behandeling zijn en waarbij we betrokken zijn, en die in het recente verleden al dan niet een aanzienlijke impact kunnen hebben gehad op onze financiële situatie of winstgevendheid. Er zijn geen nieuwe of gewijzigde juridische procedures dan deze vermeld in Jaarverslag 2009, waarvan we een nadelig materieel effect zouden kunnen verwachten 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.

4 Verklaring van juiste weergave door het management van de Vennootschap

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

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



Duco Sickinghe
CEO



Renaat Berckmoes
CFO

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans

	Toelichting	30 juni 2010	31 december 2009
Activa			
(in duizend euro)			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	5.4	1.284.396	1.314.968
Goodwill	5.5	1.242.470	1.240.376
Overige immateriële activa	5.6	291.372	308.645
Uitgestelde belastingvorderingen	5.14	56.116	116.363
Derivaten	5.13	1.541	9.113
Geassocieerde deelnemingen	5.21	250	259
Overige activa	5.8	5.024	5.600
Totaal vaste activa		2.881.169	2.995.324
Vlottende activa:			
Vorraden	5.9	10.889	11.305
Handelsvorderingen	5.7	78.819	73.281
Derivaten	5.13	325	301
Overige vlottende activa	5.8	60.412	47.325
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	398.686	145.709
Totaal vlottende activa		549.131	277.921
Totaal activa		3.430.300	3.273.245
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen:			
Geplaatst kapitaal	5.11	794.880	1.041.812
Uitgiftepremies en overige reserves	5.11	906.008	902.596
Overgedragen verlies	5.11	(1.562.589)	(1.584.352)
Totaal eigen vermogen		138.299	360.056
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	2.427.796	2.291.538
Derivaten	5.13	59.642	18.586
Over te dragen opbrengsten	5.17	7.496	8.565
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.14	291	45.685
Overige schulden	5.15	41.505	39.940
Totaal langlopende verplichtingen		2.536.730	2.404.314
Kortlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	35.417	32.434
Handelsschulden		91.536	82.186
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.16	503.278	272.465
Over te dragen opbrengsten	5.17	106.049	105.143
Derivaten	5.13	18.825	16.582
Kortlopende belastingenschuld	5.14	166	65
Totaal kortlopende verplichtingen		755.271	508.875
Totaal verplichtingen		3.292.001	2.913.189
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		3.430.300	3.273.245

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

2 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het totaalresultaat

Voor de 6 maanden afgesloten per 30 juni			
	Toelichting	2010	2009
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)			
Opbrengsten	5.17	638.584	577.374
Kostprijs van geleverde diensten	5.18	(363.125)	(326.180)
Brutowinst		275.459	251.194
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.18	(104.628)	(95.298)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		170.831	155.896
Financiële opbrengsten		479	635
Netto financiële opbrengsten en wisselkoerswinsten		479	635
Financiële kosten		(130.489)	(81.270)
Netto interestkosten en wisselkoersverliezen		(70.411)	(67.123)
Netto verlies op derivaten		(60.078)	(14.147)
Netto financiële kosten	5.19	(130.010)	(80.635)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		(199)	(266)
Winst vóór winstbelastingen		40.622	74.995
Winstbelastingen	5.14	(18.859)	(27.299)
Winst over de verslagperiode		21.763	47.696
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-
Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap		21.763	47.696
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel in €	5.20	0,19	0,43
Verwaterde winst per aandeel in €	5.20	0,19	0,43

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

3 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen

Toewijsbaar aan eigenaars van de Vennootschap											
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	Toe-lichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaal-reserve	Reserve voor vergoedingen o.b.v. aandelen	Wettelijke reserve	Overige reserve	Overgedragen verlies	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal Eigen Vermogen
1 januari 2009		110.299.104	1.089.599	62.572	10.080	3	825.350	(1.817.442)	170.162	-	170.162
Totaalresultaat voor de periode		-	-	-	-	-	-	47.696	47.696	-	47.696
Winst over de periode		-	-	-	-	-	-	47.696	47.696	-	47.696
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		1.413.251	(48.247)	-	90	-	-	-	(48.157)	-	(48.157)
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	-	1.155	-	-	-	1.155	-	1.155
Uitoefening van opties Klasse A en Klasse B	5.11	-	-	-	6.545	-	-	-	6.545	-	6.545
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse A en Klasse B	5.11	1.413.251	7.610	-	(7.610)	-	-	-	-	-	-
Terugbetaling van kapitaal	5.11	-	(55.857)	-	-	-	-	-	(55.857)	-	(55.857)
30 juni 2009		111.712.355	1.041.352	62.572	10.170	3	825.350	(1.769.746)	169.701	-	169.701

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

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

4 Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni			
	Toelichting	2010	2009
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten: (in duizend euro)			
Winst over de periode		21.763	47.696
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	5.18	155.965	147.678
Winstbelastingen	5.14	18.859	27.299
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren	5.7	1.280	(1.590)
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.19	(479)	(635)
Netto interestkosten en wisselkoersverliezen	5.19	70.411	67.123
Netto verlies op derivaten	5.19	60.078	14.147
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		199	266
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	2.767	1.155
Andere		-	1
Mutatie in:			
Handelsvorderingen		(5.502)	(2.002)
Overige vlottende activa		(11.896)	(5.803)
Over te dragen opbrengsten		(513)	(11.471)
Handelsschulden		8.086	18.463
Provisie voor toe te rekenen kosten en overige verplichtingen		(4.335)	(1.633)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		(784)	(6.915)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		315.899	293.779
Betaalde interesten		(62.370)	(63.497)
Ontvangen interesten		129	10.772
Betaalde winstbelastingen		315	(259)
Betalings voor derivaten	5.13	(12.940)	(300)
Ontvangsten uit derivaten	5.13	3.709	375
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		244.742	240.870
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:			
Verwerving van materiële vaste activa		(89.808)	(130.134)
Verwerving van immateriële activa		(23.558)	(18.247)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	5.21	(2.314)	(521)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		87	82
Nettokasstroom uit (gebruikt voor) investeringsactiviteiten		(115.593)	(148.820)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:			
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	(8)	(85.000)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	135.000	90.000
Betalings uit hoofde van financiële leaseverplichtingen		(14.317)	(14.497)
Betalings van transactiekosten bij uitgifte van leningen		(376)	(540)
Ontvangsten uit uitoefening van aandelenopties	5.11	3.651	6.545
Terugbetaling van kapitaal		(122)	(32)
Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten		123.828	(3.524)
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten		252.977	88.526
Geldmiddelen en kasequivalenten:			
per 1 januari		145.709	65.641
per 30 juni		398.686	154.167

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

5 Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2010

5.1 VERSLAGGEVENDE ENTITEIT EN GEHANTEERDE GRONDSLAGEN

5.1.1 Verslaggevende entiteit

In de begeleidende verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten (de “tussentijdse financiële staten”) worden de resultaten voorgesteld van Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de “Vennootschap” of “Telenet” genoemd) per einde van en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010. 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 NV en haar belangrijkste dochtervennootschappen zijn naamloze vennootschappen naar Belgisch recht.

5.1.2 Gehanteerde grondslagen

De bijgevoegde tussentijdse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Interim Financial Reporting” zoals goedgekeurd door de EU. Ze omvatten niet alle voor een volledige jaarrekening vereiste informatie en moeten gelezen worden samen met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar eindigend op 31 december 2009. De resultaten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 zijn niet noodzakelijk een indicatie voor toekomstige resultaten.

De tussentijdse financiële staten 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 de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar eindigend op 31 december 2009. Deze tussentijdse financiële staten werden door de Raad van Bestuur op 29 juli 2010 goedgekeurd.

5.1.3 Functionele valuta en presentatievaluta

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

5.1.4 Gebruik van schattingen en beoordelingen

De opstelling van de tussentijdse financiële staten in overeenstemming met IFRS zoals goedgekeurd door de EU vereist dat het management oordelen vormt 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 tussentijdse financiële staten worden besproken in de volgende toelichtingen:

- Toelichting 5.5: Goodwill
- Toelichting 5.13: Afgeleide financiële instrumenten
- Toelichting 5.14: Uitgestelde belastingen
- Toelichting 5.21: Acquisities

5.1.5 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 grondslag voor financiële verslaggeving weerspiegelt de toepassing van IFRS 8, *Operationele segmenten*, door Telenet. 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, 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.

Telenet heeft dus geoordeeld dat haar activiteiten één enkel operationeel segment omvatten.

5.2 BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Met uitzondering van de hieronder vermelde elementen zijn de door de Vennootschap gebruikte grondslagen voor de financiële verslaggeving consistent met die gebruikt in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2009. De volgende standaarden, aanpassingen en interpretaties zijn voor de eerste keer verplicht van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2010:

- Aanpassing aan IFRS 2, *Op aandelen gebaseerde vergoedingen – Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering* (effectief vanaf 1 januari 2010)
De Vennootschap heeft deze aanpassing vanaf 1 januari 2010 toegepast. Deze aanpassing had geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

- IFRS 3 (herzien in 2008), *Bedrijfscombinaties* (effectief vanaf 1 januari 2010)
De Vennootschap heeft de standaard vanaf 1 januari 2010 toegepast. Deze toepassing had geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.
- IAS 27 (herzien in 2008), *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (effectief vanaf 1 januari 2010)
De Vennootschap heeft de standaard vanaf 1 januari 2010 toegepast. Deze toepassing had geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

5.3 RISICOBEEHEER

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 heeft de Vennootschap haar doelstellingen of principes inzake financieel risicobeleid niet gewijzigd en dientengevolge zijn ze nog steeds consistent met de toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2009.

5.4 MATERIËLE VASTE ACTIVA

(in duizend euro)	Terreinen, gebouwen en verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Netwerk	Activa in aanbouw	Meubilair, uitrusting en rollend materieel	Totaal
Kost					
Per 1 januari 2010	100.240	2.557.072	53.152	54.152	2.764.616
Verwerving van dochtervennootschap	65	-	-	100	165
Toevoegingen	204	2.099	89.192	275	91.770
Overdrachten	1.144	75.729	(76.418)	1.367	1.822
Verkopen en buitengebruikstellingen	(314)	(1.015)	-	(132)	(1.461)
Per 30 juni 2010	101.339	2.633.885	65.926	55.762	2.856.912
Gecumuleerde afschrijvingen					
Per 1 januari 2010	19.847	1.389.072	-	40.729	1.449.648
Afschrijvingskosten voor de periode	2.609	116.883	-	2.898	122.390
Overdrachten	-	1.114	-	-	1.114
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(314)	(192)	-	(130)	(636)
Per 30 juni 2010	22.142	1.506.877	-	43.497	1.572.516
Boekwaarde					
Per 30 juni 2010	79.197	1.127.008	65.926	12.265	1.284.396
Per 1 januari 2010	80.393	1.168.000	53.152	13.423	1.314.968
Boekwaarde van Financiële Leases opgenomen onder Materiële vaste activa					
Per 30 juni 2010	39.133	236.972	-	80	276.185
Per 1 januari 2010	40.480	248.461	-	154	289.095

5.5 GOODWILL

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

(in duizend euro)	
Per 1 januari 2010	1.240.376
Verwerving van dochtervennootschappen	
- C-Cure	3.270
Retrospectieve aanpassingen aan de allocatie van de overnameprijs (Toel. 5.21)	
- BelCompany	(900)
Andere aanpassingen aan goodwill (Toel. 5.21)	
- BelCompany	(276)
Per 30 juni 2010	1.242.470

De wijziging in goodwill met betrekking tot BelCompany vloeit voort uit het feit dat in de loop van de eerste jaarhelft van 2010 de allocatie van de overnameprijs werd afgerond aangezien de waarderingsperiode werd beëindigd op 30 juni 2010 (-€0,9 miljoen) en een correctie werd aangebracht in de berekening van de overnameprijs (-€0,3 miljoen).

Voor verdere informatie betreffende de wijzigingen in goodwill en aanpassingen aan de allocatie van de overnameprijs, zie Toelichting 5.21 bij de tussentijdse financiële staten van de Vennootschap.

Op 31 mei 2010 verwierf Telenet C-CURE NV, een specialist op het vlak van internetbeveiliging. Per 30 juni 2010 had de Vennootschap de allocatie van de overnameprijs over de netto activa nog niet afgerond. Het verschil tussen de betaalde overnameprijs en de geschatte reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding ten opzichte van de boekwaarde van de verworven netto activa werd initieel toegewezen aan goodwill voor een totaalbedrag van €3,3 miljoen.

Voor gedetailleerde informatie betreffende de acquisitie van dochtervennootschappen tijdens de eerste zes maanden van 2010, zie Toelichting 5.21 bij de tussentijdse financiële staten van de Vennootschap.

5.6 OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

(in duizenden euro)	Netwerk gebruiks- rechten	Handels- naam	Software	Klanten- lijsten	Overige	Totaal
Kost						
Per 1 januari 2010	9.700	121.000	207.568	228.028	42.602	608.898
Verwerving van dochtervennootschap	-	400	-	500	-	900
Toevoegingen	405	-	13.412	-	2.267	16.084
Overdrachten	(1.822)	-	-	-	-	(1.822)
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	-	-	(5.947)	(5.947)
Per 30 juni 2010	8.283	121.400	220.980	228.528	38.922	618.113
Gecumuleerde afschrijvingen						
Per 1 januari 2010	3.204	70.584	148.493	69.844	8.128	300.253
Afschrijvingskosten voor de periode	561	4.233	14.157	10.571	4.027	33.549
Overdrachten	(1.114)	-	-	-	-	(1.114)
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	-	-	(5.947)	(5.947)
Per 30 juni 2010	2.651	74.817	162.650	80.415	6.208	326.741
Carrying Amount						
Per 30 juni 2010	5.632	46.583	58.330	148.113	32.714	291.372
Per 1 januari 2010	6.496	50.416	59.075	158.184	34.474	308.645

5.7 HANDELSVORDERINGEN

	30 juni 2010	31 december 2009
	(in duizend euro)	
Handelsvorderingen	91.030	84.211
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(12.211)	(10.930)
Handelsvorderingen, netto	78.819	73.281

5.8 OVERIGE ACTIVA

5.8.1 Overige vaste activa

	30 juni 2010	31 december 2009
	(in duizend euro)	
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	1.924	1.741
Financiering plannen na uitdiensttreding	3.000	3.857
Andere	100	2
Overige vaste activa	5.024	5.600

5.8.2 Overige vlottende activa

	30 juni 2010	31 december 2009
	(in duizend euro)	
Terug te vorderen roerende voorheffingen	143	529
Terug te vorderen BTW	56	3
Vooruitbetaalde uitzendrechten	5.701	4.125
Overige vooruitbetalingen	10.651	7.630
Toe te rekenen opbrengsten	43.772	34.982
Overige	89	56
Overige vlottende activa	60.412	47.325

5.9 VOORRADEN

Per 30 juni 2010 bedroegen de voorraden €10,9 miljoen (31 december 2009: €11,3 miljoen). Deze voorraden bestonden hoofdzakelijk uit mobiele telefoontoestellen, draadloze modems, HD Digiboxen en powerline adapters.

5.10 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	30 juni 2010	31 december 2009
	(in duizend euro)	
Banktegoeden en kasmiddelen	21.356	16.103
Depositocertificaten	53.130	24.100
Geldmarktfondsen	324.200	105.506
Geldmiddelen en kasequivalenten	398.686	145.709

Per 30 juni 2010 bedroegen de geldmiddelen en kasequivalenten €398,7 miljoen (31 december 2009: €145,7 miljoen). Naast de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten weerspiegelt de stijging in geldmiddelen en kasequivalenten ten opzichte van 31 december 2009 de opname op 28 juni 2010 van bijkomende schuld onder de Senior Credit Facility van de Vennootschap voor een totaalbedrag van €135,0 miljoen.

5.11 EIGEN VERMOGEN

5.11.1 Eigen vermogen

Per 30 juni 2010 bedroeg het geplaatst kapitaal €794,9 miljoen (31 december 2009: €1,041.8 miljoen).

Tijdens de eerste zes maanden van 2010 werden 165.533 winstbewijzen van Klasse B omgezet in aandelen voor een totaalbedrag van €1,0 miljoen. Naast de omzetting van winstwijzen van Klasse B werden de volgende warrants uitgeoefend in het eerste semester van 2010, hetgeen resulteerde in een toename van het aandelenkapitaal van in totaal €2,0 miljoen en een stijging van de uitgiftepremies met €1,0 miljoen:

Klasse van warrants	Aantal uitgeoefende warrants	Datum van uitoefening
Aandelenoptieplan 2007 bis Warranten	54.804	05/01/2010
Aandelenoptieplan 2007 bis Warranten	108.035	13/04/2010
Aandelenoptieplan 2007 ter Warranten	3.862	13/04/2010
Aandelenoptieplan 2007 quater Warranten	46.248	13/04/2010

Op 28 april 2010 keurde de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Telenet Group Holding NV de kapitaalvermindering van €2,23 per aandeel goed. De betaling van de kapitaalvermindering aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV zal plaatsvinden op 2 augustus 2010 voor een totaalbedrag van €249,9 miljoen. Deze transactie had geen impact en zal geen impact hebben op het aantal uitstaande aandelen.

5.11.2 Op aandelen gebaseerde verloning

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. De Opties van Klasse A konden initieel uitgeoefend worden tot en met juni 2009, voor de verlening in 2009 met een periode van drie jaar zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 28 mei 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. De Opties van Klasse B konden initieel uitgeoefend worden tot en met december 2009, voor de verlening in 2009 met een periode van drie jaar zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 28 mei 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 warrants uit te geven ("Aandelenoptieplan 2007"). Deze warrants 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 van warrants goed (ESOP 2007, ESOP 2007bis en ESOP 2007ter).

In 2009 keurde de Raad van Bestuur drie nieuwe onderscheiden toekenningen van warrants goed:

- aan werknemers op 30 juni 2009 (ESOP 2007quater);
- aan de Gedelegeerd Bestuurder op 4 december 2009 (ESOP 2007quinquies); en
- aan werknemers op 18 december 2009 (ESOP 2007sexies).

Op 29 mei 2008 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om 317.000 warrants uit te geven ("Aandelenoptieplan 2008") aan de Gedelegeerd Bestuurder van Telenet Group.

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009 besloot om 180.000 warrants ("Aandelenoptieplan 2009") toe te kennen aan de Gedelegeerd Bestuurder van Telenet Group.

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

Warranten 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 warrant het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van Telenet Group Holding NV.

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

	Aandelenkoers	Uitoefenprijs	Verwachte volatiliteit	Verwachte levensduur warrant	Verwachte dividenden	Risicovrije interestvoet
Aandelenoptieplan 2007 Warranten	18,04	19,40	25,5%	3,61 jaar	0,0%	3,50%
Aandelenoptieplan 2007 bis Warranten	14,41	14,50	24,2% - 27,7%	3,61 jaar	0,0%	4,07% - 4,20%
Aandelenoptieplan 2007 ter Warranten	14,78	14,69	25,9% - 28,5%	3,61 jaar	0,0%	4,17% - 4,39%
Aandelenoptieplan 2007 quater Warranten	16,35	14,36	32,2% - 36,4%	3,61 jaar	0,0%	1,83% - 2,61%
Aandelenoptieplan 2007 quinquies Warranten	19,93	19,45	50,8% - 63,9%	3,61 jaar	0,0%	1,64% - 2,46%
Aandelenoptieplan 2007 sexes Warranten	20,97	18,98	52,1% - 65,2%	3,61 jaar	0,0%	1,45% - 2,33%
Aandelenoptieplan 2008 Warranten	15,89	15,86	24,3% - 27,6%	3,61 jaar	0,0%	4,48% - 4,51%
Aandelenoptieplan 2009 Warranten	14,60	14,22	32,3% - 36,6%	3,61 jaar	0,0%	1,88% - 2,71%

Aandelenoptieplan 2010

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 april 2010 besloot om 2.800.000 warranten ("Aandelenoptieplan 2010") toe te kennen. Deze warranten kunnen toegekend worden aan werknemers van Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen. Elke warrant zal de houder ervan het recht geven om in te tekenen op een nieuw aandeel van de Vennootschap. Geen van deze warranten werden reeds toegekend door de Raad van Bestuur.

Specifieke Aandelenoptieplan 2010-2014

De Raad van Bestuur van 24 maart 2010 besloot om een specifiek aandelenoptieplan toe te kennen aan de Gedelegeerd Bestuurder voor een totaal van 850.000 aandelenopties ("Specifieke Aandelenoptieplan 2010-2014"). De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 april 2010 keurde bepaalde voorwaarden en modaliteiten van dit Specifieke Aandelenoptieplan 2010 – 2014 goed. Deze aandelenopties zullen de houder ervan het recht geven om bestaande aandelen van de Vennootschap te verwerven voor zover de aandelenopties effectief werden toegekend en definitief verworven zijn. Elke aandelenoptie geeft daarbij het recht om in te tekenen op één aandeel van de Vennootschap. Deze aandelenopties kunnen toegekend worden aan de Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap en zullen definitief verworven worden in vier schijven van maart 2011 tot 2014, afhankelijk van (het behalen van) bepaalde prestatiegerichte criteria. Geen van deze aandelenopties werd reeds toegekend.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 bedroegen de totale kosten voor op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers €2,8 miljoen (zes maanden eindigend op 30 juni 2009: €1,2 miljoen).

Gevolg van de kapitaalvermindering op de uitstaande aandelenopties en warranten

Na de betaling op 2 augustus 2010 van de kapitaalvermindering, zoals beslist door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 28 april 2010, zal de Vennootschap alle uitstaande aandelenopties en warranten aanpassen teneinde te verzekeren dat de voordelen die toegekend werden aan de optiehouders niet zouden verwateren. Het aantal aandelenopties zal vermeerderd en de uitoefenprijs zal verminderd worden met een factor. Deze factor is het quotiënt van de beurskoers van het aandeel Telenet Group Holding de dag vlak vóór de dag waarop het aandeel ex-recht zal gaan noteren (maw de datum waarop coupon nr 3 onthecht wordt van het aandeel) verminderd met de kapitaalvermindering van €2,23 per aandeel ten opzichte van de beurskoers de dag vlak vóór de dag waarop het aandeel ex-recht zal gaan noteren. Als gevolg van deze aanpassingen zal de reële waarde van de aandelenopties en warranten na de kapitaalvermindering voor alle optiehouders en warrantheouders exact gelijk zijn aan de reële waarde voor de kapitaalvermindering, zodat er geen bijkomende verloningskost ontstaat.

5.12 LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

De onderstaande bedragen omvatten de toe te rekenen interest op datum van 30 juni 2010, respectievelijk 31 december 2009.

Op 28 juni 2010 werden twee tot dan beschikbare faciliteiten binnen de bestaande Senior Credit Facility, Termijnlening B2A en Termijnlening E2, volledig opgenomen voor een bedrag van respectievelijk €45,0 miljoen en €90,0 miljoen.

	30 juni 2010	31 december 2009
(in duizend euro)		
Senior Credit Facility:		
Termijnlening A	77.234	77.234
Termijnlening B1	69.017	69.017
Termijnlening B2A	45.008	74
Termijnlening C	83.263	83.263
Wentelkrediet	222	222
Termijnlening D	452.766	452.766
Termijnlening E	418.503	328.636
Termijnlening F	979.237	979.237
Financiële leaseverplichtingen	315.040	315.642
Clientèlevergoeding > 20 jaar	62.546	60.059
	2.502.836	2.366.150
Minus: Over te dragen financieringskosten	(39.623)	(42.178)
	2.463.213	2.323.972
Minus: Kortlopend gedeelte	(35.417)	(32.434)
Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen	2.427.796	2.291.538

5.13 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

Navigerende tabel verschaft de details omtrent de reële waarde van onze activa (passiva) in afgeleide financiële afgeleide instrumenten:

	30 juni 2010	31 december 2009
(in duizend euro)		
Vlottende activa	325	301
Vaste activa	1.541	9.113
Kortlopende verplichtingen	(18.825)	(16.582)
Langlopende verplichtingen	(59.642)	(18.586)
	(76.601)	(25.754)
Interestderivaten	(76.432)	(26.033)
Valutaderivaten	282	231
In contracten besloten derivaten	(451)	48
	(76.601)	(25.754)

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

Voor de 6 maanden afgesloten op		
	2010	2009
	(in duizend euro)	
Interestderivaten	(59.630)	(13.983)
Valutaderivaten	51	(83)
In contracten besloten derivaten	(499)	(81)
	(60.078)	(14.147)

5.14 UITGESTELDE BELASTINGEN

Per 30 juni 2010 hadden Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van €311,8 miljoen (31 december 2009: €477,1 miljoen). In overeenstemming met de huidige Belgische belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbepaalde levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet 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 Venootschap 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 de Belgische belastingwetgeving. Bijkomend werd per 31 december 2009 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.

Gelet op het feit dat Telenet Group Holding NV en nagenoeg al haar dochtervennootschappen met fiscaal overdraagbare verliezen nooit enige substantiële belastbare winsten hebben gerealiseerd, werden geen bijkomende uitgestelde belastingen erkend voor fiscaal overdraagbare verliezen behoudens deze die in de vorige paragraaf besproken werden.

5.15 OVERIGE VERPLICHTINGEN

	30 juni 2010	31 december 2009
	(in duizend euro)	
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	4.859	5.031
Auteursrechten	949	1.310
Verplichtingen mbt personeelsvoordelen na uitdiensttreding	4.085	5.743
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	4.142	4.539
Verplichtingen uit ongunstige voorwaarden mbt Interkabel	17.777	19.214
Voorziening voor ontmantelingskosten	2.344	2.334
Overige	7.349	1.769
Totaal overige verplichtingen	41.505	39.940

5.16 TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVERIGE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

	30 juni 2010	31 december 2009
	(in duizend euro)	
Ontvangen waarborgen van klanten	23.054	23.203
Personeelskosten	33.072	42.163
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing	26.618	13.241
Auteursrechten	973	978
Geboekte schuld voor terugbetaling van kapitaal aan aandeelhouders	250.091	275
Kortlopende verplichtingen uit ongunstige voorwaarden mbt Interkabel	2.466	2.845
Toe te rekenen programmatiekosten	43.308	49.723
Te ontvangen facturen voor investeringen	12.046	10.719
Overige toe te rekenen kosten	110.893	124.760
Toe te rekenen interesten op derivaten	565	4.260
Overige kortlopende verplichtingen	192	298
Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	503.278	272.465

5.17 OPBRENGSTEN

De opbrengsten van de Vennootschap bestaan uit:

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2010	2009
	(in duizend euro)	
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	162.674	159.535
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	71.764	53.128
Verdelers/Overige:	28.385	19.882
Residentieel:		
Internet	213.111	197.459
Telefonie ⁽²⁾	123.249	109.067
Bedrijfsdiensten	39.401	38.303
Totaal opbrengsten	638.584	577.374

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

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

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

	30 juni 2010	31 december 2009
(in duizend euro)		
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	77.929	69.539
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	3.942	2.441
Verdelers/Overige:	16.285	27.222
Residentieel:		
Internet	10.712	10.583
Telefonie ⁽²⁾	3.595	3.154
Bedrijfsdiensten	1.082	769
Totaal opbrengsten	113.545	113.708
Kortlopend gedeelte	106.049	105.143
Langlopend gedeelte	7.496	8.565

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

5.18 KOSTEN PER TYPE

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2010	2009
(in duizend euro)		
Personeelskosten:		
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	57.562	48.558
Overige werknemersvoordelen	8.683	8.260
	66.245	56.818
Afschrijvingen en waardeverminderingen	122.416	117.567
Afschrijvingen	29.567	25.580
Afschrijvingen op uitzendrechten	3.982	4.531
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	185.502	162.667
Kosten voor reclame, verkoop en marketing	32.079	29.564
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	2.767	1.155
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen	-	580
Overige kosten	25.195	23.016
Totaal kosten	467.753	421.478

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

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

5.19 FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2010	2009
(in duizend euro)		
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		
Financiële opbrengsten		
Interestopbrengsten op termijndeposito's en handelspapier	429	401
Netto wisselkoerswinsten	50	234
	479	635
Financiële kosten		
Netto interestkosten		
Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs	(57.019)	(59.263)
Interestkosten op afgeleide financiële instrumenten opgenomen aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	(10.687)	(16.459)
Interestopbrengsten van derivaten opgenomen aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	10.554
Afschrijvingen van financieringskosten	(2.705)	(1.955)
	(70.411)	(67.123)
Netto verlies op derivaten	(60.078)	(14.147)
	(130.489)	(81.270)
Netto financiële kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening	(130.010)	(80.635)

5.20 WINST PER AANDEEL

5.20.1 Gewone winst per aandeel

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

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2010	2009
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)		
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	21.763	47.696
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	111.913.973	110.575.311
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse A	-	255.756
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse B	82.193	110.858
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	111.996.166	110.941.925
Gewone winst per aandeel in €	0,19	0,43

5.20.2 Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel, door middel van de eigen aandelen methode, worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende het boekjaar uitstaan, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen. Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009 had de Vennootschap zeven categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

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

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 had de Vennootschap tien categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

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

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

Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni		
	2010	2009
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)		
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	111.996.166	110.941.925
Aanpassingen voor:		
Opties Klasse A	208.544	541.216
Opties Klasse B	31.311	186.058
ESOP 2007 Warranten	3.588	-
ESOP 2007 bis Warranten	293.578	-
ESOP 2008 Warranten	87.174	-
ESOP 2007 ter Warranten	12.779	-
ESOP 2007 quater Warranten	336.474	-
ESOP 2009 Warranten	54.143	-
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel	113.023.757	111.669.199
Verwaterde winst per aandeel in €	0,19	0,43

5.21 ACQUISITIES

C-CURE NV

Op 31 mei 2010 verwierf de Vennootschap 100% van de aandelen in C-CURE NV, een specialist op het vlak van internetbeveiliging. De overeengekomen overnameprijs bedroeg €2,2 miljoen, die effectief werd betaald (€1,5 miljoen na aftrek van verworven geldmiddelen en kasequivalenten). Het overnamecontract omvat tevens een earn-out clause op basis van omzet- en EBITDA-doelstellingen. Voor dit earn-out bedrag werd een aparte component van €0,2 miljoen meegenomen in de bepaling van de totale overnameprijs op basis van managementschattingen betreffende de reële waarde van deze voorwaardelijke vergoeding.

In juni 2010 boekte C-CURE een omzet van €1,1 miljoen en een verlies van €0,1 miljoen. Indien de overname zou plaatsgevonden hebben op 1 januari 2010 dan zou de geconsolideerde omzet van de Vennootschap op basis van schattingen vanwege het management €641,3 miljoen hebben bedragen voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 en de geconsolideerde winst van de Vennootschap €21,4 miljoen voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010.

De transactie kostte Telenet €0,04 miljoen aan rechtstreekse overnamekosten, die geheel ten laste werden genomen van het resultaat.

De allocatie van de overnameprijs, zoals weerspiegeld in deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, is voorlopig van aard en kan mogelijk aangepast worden op basis van Telenet's finale inschatting van de reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen.

	30 juni 2010
(in duizend euro)	
Vlottende activa, na aftrek verworven geldmiddelen en kasequivalenten	1.520
Materiële vaste activa	164
Overgenomen verplichtingen	(2.483)
Goodwill	3.271
Totale vergoeding, na aftrek verworven geldmiddelen	2.472

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. Het aandeel van Telenet in het kapitaal van Pebble Media NV bedraagt €0,7 miljoen, waarvan €0,3 miljoen effectief betaald werd op het moment van oprichting. In oktober 2009 en juni 2010, respectievelijk, werden de verschuldigde bedragen van respectievelijk €0,3 miljoen en €0,1 miljoen betaald. 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.

Overname van 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 €6,3 miljoen, na aftrek van verworven geldmiddelen en kasequivalenten. De transactie kostte Telenet €0,6 miljoen aan rechtstreekse overnamekosten, die gekapitaliseerd werden.

In het tweede kwartaal van 2010 heeft de Vennootschap de allocatie van overnameprijs over de netto activa afgerond. Het effect van deze overname op de activa en verplichtingen van de Vennootschap kan als volgt worden samengevat:

	30 juni 2010	31 december 2009
(in duizend euro)		
Vlottende activa, na aftrek verworven geldmiddelen en kasequivalenten	5.977	5.977
Materiële vaste activa	1.633	1.633
Immateriële activa	900	-
Overgenomen verplichtingen	(6.566)	(6.566)
Goodwill	4.356	5.524
Totale vergoeding, na aftrek verworven geldmiddelen	6.300	6.568

Een bedrag van €0,9 miljoen werd toegewezen aan immateriële activa (klantenlijsten en handelsnaam). Ten tijde van de allocatie van de overnameprijs werd vastgesteld dat bepaalde kosten (succesvergoeding / retentievergoeding) onder goodwill waren gekapitaliseerd voor een bedrag van €0,3 miljoen. Aangezien deze vergoedingen betrekking hebben op retentievergoedingen voor het management van BelCompany op sleutelposities worden deze kosten niet langer beschouwd als goodwill. Ze werden bijgevolg uit goodwill gehaald en als kost ten laste genomen.

5.22 VERBONDEN PARTIJEN

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoort hoofdzakelijk haar hoofdaandeelhouder, die een aanzienlijke invloed of controle kan uitoefenen. Zowel voor 2010 als voor 2009 betreft dit het Liberty Global Consortium. De cijfers omvatten eveneens de transacties met Pebble Media NV. (zie Toelichting 5.21.2)

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

5.22.1 Balans

	30 juni 2010	31 december 2009
	(in duizend euro)	
Handelsvorderingen	560	1.545
Handelsschulden	126.131	28.610

De stijging in handelsschulden per 30 juni 2010 is voornamelijk het gevolg van de geboekte schuld voor de kapitaalvermindering van de Vennootschap, die aan het Liberty Global Consortium zal betaald worden, ter hoogte van €125,8 miljoen.

5.22.2 Winst- en verliesrekening

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2010	2009
	(in duizend euro)	
Bedrijfsresultaat		
Opbrengsten	586	766
Bedrijfskosten	(507)	(506)
Andere bedrijfsopbrengsten	8	12

5.22.3 Vergoedingen van management op sleutelposities

In het kader van deze toelichting wordt "management op sleutelposities" gedefinieerd als de leden van het uitvoerende management ("Executive Team") van Telenet NV.

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2010	2009
	(in duizend euro)	
Bezoldigingen en andere werknemersvoordelen op korte termijn	2.465	3.535
Vergoedingen na uitdiensttreding	82	87
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	1.506	686
	4.053	4.308

5.23 TOEZEGGINGEN EN VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Op 4 mei 2010 tekende Telenet een akkoord met Norkring België NV voor het gebruik van capaciteit op Norkring's infrastructuurnetwerk. Als gevolg van dit 15-jarig contract zal Telenet een jaarlijkse vergoeding betalen aan Norkring België NV. Per 30 juni 2010 waren de rechten van Telenet om deze capaciteit te gebruiken nog niet in voege.

Tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 waren er geen andere belangrijke veranderingen met betrekking tot toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen. Voor verdere informatie betreffende toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen refereren we naar Toelichting 5.26 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap op en voor het jaar eindigend op 31 december 2009.

5.24 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN OVEREENKOMSTEN

In het verleden hebben we geen gebruik gemaakt van zogenaamde 'special purpose vehicles' of gelijkaardige financiële constructies. Daarenboven hebben we geen buitenbalans financieringsovereenkomsten met enig filiaal noch met enige ongeconsolideerde entiteit.

5.25 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

- Telenet lanceerde vrijwillig voorstel tot omruiling van bepaalde leningen

Op 19 juli 2010 kondigde Telenet NV een gedeeltelijk en vrijwillig voorstel aan tot omruiling voor bepaalde termijnleningen onder de senior kredietfaciliteit van €2.300 miljoen. De schuldeisers van de termijnleningen A, B, D en E zullen de mogelijkheid hebben om hun bestaande participaties en verplichtingen in te ruilen voor participaties en verplichtingen in een nieuwe tranche met een vervaldag op juni 2017 en met verbeterde voorwaarden. Telenet trachtte hiermee de gemiddelde looptijd van haar schuld te verlengen. Deze transactie, die geen impact heeft op onze schuldgraad, geeft Telenet meer financiële stabiliteit en flexibiliteit, waarbij het leeuwendeel van onze schuldaflossingen nu zal plaatsvinden in 2017.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV over het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2010

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse balans van Telenet Group Holding NV (de 'Vennootschap') per 30 juni 2010 nagekeken, alsook de bijhorende verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het totaalresultaat, de verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht voor het semester afgesloten op deze datum, en de toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 "*Tussentijdse Financiële Verslaggeving*" ('IAS 34'), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

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

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2010 niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 29 juli 2010

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris

Vertegenwoordigd door

Jos Briers
Bedrijfsrevisor

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

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

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

<http://investors.telenet.be>

Verantwoordelijke uitgever: Telenet, Marina De Moerloze, Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België
Voor meer informatie: bel naar ons Corporate Communications Departement op +32 15 33 30 00
of bezoek onze website www.telenet.be

