

# Resultaten eerste negen maanden 2012

- ▶ **65.500 nieuwe mobiele-telefonieabonnees in KW3 dankzij onze “King”- en “Kong”-tariefplannen;**
- ▶ **Sterkste toename in aantal triple-playklanten sinds KW4 2009 met 22.800 in KW3 2012;**
- ▶ **Fikse stijging van de bedrijfsopbrengsten met 8% en een toename van de Adjusted EBITDA met 9% over de eerste negen maanden van 2012.**

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

**Mechelen, 18 oktober 2012** – Telenet Group Holding NV ('Telenet' of de 'Vennootschap') (Euronext Brussel: TNET) maakt zijn niet-geauditeerde geconsolideerde resultaten over de negen maanden afgesloten op 30 september 2012 bekend. De resultaten zijn conform de door de Europese Unie goedgekeurde International Financial Reporting Standards ('EU GAAP').

## BELANGRIJKSTE PUNTEN IN EEN NOTENDOP

- Bedrijfsopbrengsten +8% j-o-j tot €1.094,3 miljoen dankzij aanhoudende groei van het aantal geleverde diensten, een stijgende bijdrage uit mobiele telefonie, meer gsm-verkopen en selectieve prijsverhogingen. Bedrijfsopbrengsten van €367,3 miljoen in KW3 2012, +6% j-o-j, in lijn met de verwachte lagere groei voor de tweede helft van het jaar;
- Recordaantal van 65.500 nieuwe mobiele-telefonieabonnees in KW3 2012 dankzij de succesvolle lancering van “King”- en “Kong”-tariefplannen, waardoor we 340.900 mobiele-telefonieabonnees hadden op 30 september 2012;
- Aanhoudende groei voor onze premiumproducten en productbundels in KW3 2012, resulterend in een toename van het totale aantal netto nieuwe abonnees voor breedbandinternet met 24.000 (+31% j-o-j), met 28.600 voor vaste telefonie (+71% j-o-j) en met 64.100 voor digitale tv (+48% j-o-j). Nettoangroei triple-playklanten met 22.800 in KW3 2012 was de sterkste toename sinds KW4 2009;
- Adjusted EBITDA<sup>(1)</sup> + 9% j-o-j tot €589,2 miljoen, overeenstemmend met een marge van 53,8%. Adjusted EBITDA van €202,2 miljoen in KW3 2012, een marge van 55,1%, meteen de hoogste marge die we ooit behaalden;
- Nettowinst steeg sterk j-o-j tot €31,1 miljoen ondanks hoger verlies op derivaten en hogere interest- en afschrijvingskosten in verband met de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie aangezien nettowinst in vergelijkbare periode vorig jaar werd gedrukt door waardevermindering van €28,5 miljoen op DTT-licentie;
- Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen<sup>(2)</sup> van €249,8 miljoen, +22% j-o-j (uitgezonderd de verwerving van de uitzendrechten voor het Belgisch voetbal en de 3G-licentie), wat voornamelijk toe te schrijven was aan de hogere op succes gebaseerde bedrijfsinvesteringen in lijn met de snellere toename van digitale tv en meer installaties bij de klant;
- Vrije kasstroom<sup>(3)</sup> daalde j-o-j met 18% tot €137,1 miljoen als gevolg van hogere geldelijke interestkosten, de eerste volledige jaarlijkse betaling voor de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie en een tijdelijk ongunstige trend in ons werkkapitaal, waarvoor we een trendomkeer verwachten in KW4 2012;
- Vol vertrouwen om de naar boven toe bijgestelde vooruitzichten voor het gehele jaar te realiseren, waarbij we mikken op een stijging van 7 à 8% van zowel onze bedrijfsopbrengsten als de Adjusted EBITDA, toe te rekenen bedrijfsinvesteringen ten belope van 24 à 25% van onze bedrijfsopbrengsten en een stabiele vrije kasstroom.

	Voor de negen maanden afgesloten op	sep 2012	sep 2011	% Verschil
<b>FINANCIËLE KERNCIJFERS</b> (in € miljoen, uitgezonderd bedragen per aandeel)				
Bedrijfsopbrengsten		1.094,3	1.014,8	8%
Bedrijfswinst		300,0	242,4	24%
Nettowinst		31,1	11,2	178%
Gewone winst per aandeel		0,28	0,10	180%
Verwaterde winst per aandeel		0,27	0,10	170%
Adjusted EBITDA <sup>(1)</sup>		589,2	540,8	9%
Adjusted EBITDA marge %		53,8%	53,3%	
Toe te rekenen Bedrijfsinvesteringen <sup>(2)</sup>		249,8	362,3	-31%
Bedrijfsinvesteringen als % van de bedrijfsopbrengsten		23%	36%	
Vrije kasstroom <sup>(3)</sup>		137,1	167,0	-18%
<b>OPERATIONELE KERNCIJFERS</b> (Geleverde diensten)				
Totaal kabeltelevisie		2.134.000	2.214.100	-4%
Analoge kabeltelevisie		597.400	908.400	-34%
Digitale kabeltelevisie		1.536.600	1.305.700	18%
Breedbandinternet		1.363.200	1.282.100	6%
Vaste telefonie		948.800	864.000	10%
Mobiele telefonie		340.900	238.700	43%
Triple-playklanten		841.500	767.800	10%
Diensten per klantenrelatie <sup>(4)</sup>		2,08	1,97	6%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand) <sup>(4)(5)</sup>		45,4	41,5	9%

- (1) EBITDA wordt gedefinieerd als winst vóór netto financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Adjusted EBITDA wordt gedefinieerd als EBITDA exclusief vergoedingen op basis van aandelen en herstructureringslasten, en exclusief operationele kosten of opbrengsten betreffende succesvolle of onsuccesvolle overnames of desinvesteringen. Operationele kosten of opbrengsten betreffende overnames of desinvesteringen omvatten (i) winst en verliezen op de verkoop van activa met lange levensduur en (ii) due diligence, juridische, advies- en andere kosten aan derden betreffende de inspanningen van de Vennootschap om een controlebelang in ondernemingen te verwerven of te verkopen. Adjusted EBITDA is een bijkomende parameter gebruikt door het management om het onderliggende resultaat van de Vennootschap aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overeenstemming met EU GAAP om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare EU GAAP parameter. Een vergelijking tussen deze parameter en de dichtst vergelijkbare EU GAAP parameter is terug te vinden in Tabel 1 op pagina 14.
- (2) De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen worden omschreven als toevoegingen aan terreinen, uitrusting en immateriële vaste activa, inclusief toevoegingen van financiële leases en overige financieringsovereenkomsten, zoals op basis van het toe te rekenen bedrag geboekt in de geconsolideerde balans van de Vennootschap.
- (3) Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus (i) de verwerving van materiële vaste activa en de verwerving van immateriële vaste activa van de continue activiteiten van de Vennootschap, (ii) kapitaalaflossingen op verplichtingen uit hoofde van leverancierskrediet, en (iii) kapitaalaflossingen op financiële leases (exclusief netwerkgerelateerde leases), elk zoals gerapporteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Vrije kasstroom is een bijkomende parameter gebruikt door het management om de schuldaflossings- en financieringscapaciteit van de Vennootschap aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overeenstemming met EU GAAP om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare EU GAAP parameter.
- (4) Klantenrelaties is gelijk aan de som van de abonnees op basispakketten voor analoge en digitale kabeltelevisie binnen het Gecombineerde Netwerk, met inbegrip van het netwerk dat het onderwerp uitmaakt van een langetermijnleaseovereenkomst met de Zuivere Intercommunales.
- (5) De gemiddelde maandelijkse opbrengsten (ARPU; average monthly revenue) per klantenrelatie worden als volgt berekend: Gemiddelde totale maandelijkse terugkerende inkomsten (inclusief inkomsten uit carriage fees en de verhuur van settopboxen, en uitgezonderd interconnectie-inkomsten, installatiekosten en inkomsten uit mobiele telefonie en de verkoop van settopboxen) voor de bedoelde periode, gedeeld door het gemiddelde aantal klantenrelaties aan het begin en aan het einde van die periode.
- (6) De netto hefboomratio wordt berekend volgens de definitie in de senior kredietfaciliteit, door de totale nettoschuld, uitgezonderd (a) achtergestelde aandeelhoudersleningen, (b) geactiveerde elementen van de schulden onder de cliëntèle- en annuïteitenvergoedingen, (c) en alle andere financiële leases die op of voor 1 augustus 2007 werden aangegaan, en (d) alle schuld onder de netwerklease afgesloten met de zuivere intercommunales tot een maximum totaalbedrag van €195.0 miljoen, te delen door de EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen.

**Conference call** – Telenet zal op 19 oktober 2012 om 16:00 uur MET een conference call houden voor institutionele beleggers en analisten. De inbelgegevens en webcastkoppelingen vindt u op <http://investors.telenet.be>

#### Contactgegevens

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

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

**Meer informatie** – Meer informatie over Telenet en zijn producten vindt u op de website <http://www.telenet.be>. Nadere informatie over de operationele en financiële gegevens in dit document kan worden gedownload in het deel van de website van de Vennootschap, dat bedoeld is voor beleggers. Het geconsolideerde jaarverslag van 2011 en de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten en presentaties in verband met de financiële resultaten over de negen maanden afgesloten op 30 september 2012 zijn beschikbaar in het deel van de website van de Vennootschap, dat bedoeld is voor beleggers (<http://investors.telenet.be>).

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

**Financiële informatie** – De geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2011, en de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 werden opgesteld in overeenstemming met EU GAAP, tenzij anders vermeld, en kan op de website van de Vennootschap worden geraadpleegd.

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

**Dit document werd vrijgegeven op 18 oktober 2012 om 17.45 uur MET.**

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

*“We zijn erg blij met de sterke evolutie in het derde kwartaal van 2012 die gekenmerkt werd door een stijgende vraag van klanten naar onze voornaamste producten en diensten. Het combineren van een supersnelle breedbandverbinding, een innovatief forfaitair tarief voor vaste telefonie en een geavanceerd interactief platform voor digitale tv in één aantrekkelijk geprijsde bundel blijft de hoeksteen van ons groeiend succes. Dit leidde tot de grootste kwartaalgroei van het aantal nieuwe triple-playklanten sinds het vierde kwartaal van 2009, met name 22.800 of 40% meer in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Ongeveer 39% van onze klanten geniet intussen al van de voordelen van een dergelijk combinatiepakket van drie producten. Dat neemt echter niet weg dat er ons nog heel wat opportuniteiten resten om bestaande klanten met een abonnement op één of twee producten warm te maken voor een bundel bestaande uit drie producten. Hoewel het derde kwartaal doorgaans een seizoensgebonden zwakkere verkoop kent, realiseerden we een sterke nettoklantgroei met 24.000 nieuwe abonnees voor breedbandinternet (+31% j-o-j), 28.600 voor vaste telefonie (+71% j-o-j) - het beste derde kwartaal ooit in dit opzicht - en 64.100 voor digitale tv (+48% j-o-j). De aanhoudend sterke migratie van analoge naar digitale tv resulteerde in een digitaliseringspercentage van intussen 72% tegenover 59% vorig jaar. Als gevolg hiervan steeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie met 8% j-o-j tot €46,0 voor het kwartaal, mobiele telefonie niet meegerekend. Wat het klantverloop betreft, kunnen we opnieuw spreken van een verbetering in vergelijking met verleden jaar dankzij onze niet-aflatende inspanningen om de klantentevredenheid te vergroten en de klantenbinding te versterken.*

*Eind juli was het onze ambitie om de Belgische markt voor mobiele telefonie een nieuwe impuls te geven met twee innovatieve en competitieve 'SIM only'-tariefplannen “King” en “Kong”. De reactie van de markt overtrof alle verwachtingen en resulteerde in een totaal van 65.500 netto nieuwe abonnees in het derde kwartaal van 2012, terwijl de “King”- en “Kong”-tariefplannen in dit kwartaal nog maar twee maanden werden gecommmercialiseerd. We zijn ervan overtuigd dat onze nieuwe tariefplannen eenvoud, transparantie en erg aantrekkelijke tarieven bieden, die bovendien nog voordeliger worden wanneer een klant ons mobiel aanbod combineert met een ander Telenet-product. Daarnaast zal de nieuwe Belgische telecomwet - die de duur van eender welk contract tot maximum zes maanden beperkt en die op 1 oktober 2012 van kracht werd - de groei van onze mobiele-telefonieactiviteit de komende kwartalen nog meer aanwakkeren, aangezien klanten niet langer zullen gebonden zijn aan langetermijnovereenkomsten.*

*Naast onze toenemende focus op toekomstige groei in mobiele telefonie, blijven we onze kernproducten nog geavanceerder en aantrekkelijker maken. Door een continue stroom aan verbeteringen van ons breedbandinternetproduct groeide ons klantenbestand uit tot één van de meest geavanceerde in Europa. Nu bijna elke klant tegen 30 Mbps of meer surft, overtreft de snelheid van onze breedbandinternetproducten de werkelijk behaalde snelheid door onze concurrenten met een aanzienlijke marge. We zijn vooral erg enthousiast over ons platform voor digitale tv van de volgende generatie “YeloTV”, waarvan we gisteren al een productdemo gaven. Volgend jaar zal onze nieuwe tv-ervaring voor een significante verandering in home entertainment zorgen, naarmate klanten van een volledig vernieuwde gebruikersinterface en een naadloze media-integratie met hun andere digitale apparaten, met inbegrip van hun tablets en smartphones, zullen kunnen genieten. Belangrijk daarbij is dat “YeloTV” compatibel zal zijn met onze HD PVR settopboxen, die meer dan 50% van ons abonneebestand voor digitale televisie bestrijken.*

*Het derde kwartaal leverde ook sterke financiële resultaten op, met een stijging van de bedrijfsopbrengsten met 6% tot €367 miljoen voor het kwartaal, in lijn met de verwachte lagere groei voor de tweede helft van het jaar. In vergelijking met vorig jaar namen onze bedrijfsopbrengsten j-o-j toe met 8% tot €1.094 miljoen. Onze Adjusted EBITDA steeg met 8% tot €202 miljoen in het derde kwartaal, resulterend in een recordmarge van 55,1%. In de eerste negen maanden kon een Adjusted EBITDA opgetekend worden van €589 miljoen, goed voor een j-o-j stijging van 9% en een marge van 53,8%. Het aanhoudende grote succes op het vlak van digitale tv en breedbandinternet beïnvloedde onze toe te rekenen bedrijfsinvesteringen die in het kwartaal goed waren voor 22% van de bedrijfsopbrengsten of €83 miljoen, en €250 miljoen of 23% van de bedrijfsopbrengsten voor de eerste negen maanden. Ons netwerkupgradeprogramma om de bandbreedte per aangesloten woning te verdrievoudigen, loopt intussen op kruissnelheid en we gaan ervan uit dat we tegen het einde van het jaar zullen afklokken op een gemiddelde van ongeveer 750 aangesloten woningen per optisch knooppunt in*

*vergelijking met 1.400 bij de start van het investeringsprogramma. Het derde kwartaal genereert doorgaans de laagste vrije kasstroom van alle kwartalen en dat was ook nu opnieuw het geval. Verder werd de vrije kasstroom ook nog beïnvloed door een timingverschuiving in de betalingen van onze investeringsuitgaven. Als gevolg hiervan genereerden we in het kwartaal maar een vrije kasstroom van €20 miljoen tegenover €29 miljoen vorig jaar. Wat de eerste negen maanden van het boekjaar betreft, genereerden we een vrije kasstroom van €137 miljoen en blijven we ervan uitgaan dat de vrije kasstroom voor het volledige jaar stabiel zal blijven in vergelijking met vorig jaar.*

*Nu de eerste negen maanden van het jaar achter ons liggen, en rekening houdend met de gerealiseerde operationele resultaten in oktober, blijven we ervan overtuigd dat we onze op 20 september naar boven toe bijgestelde vooruitzichten voor het gehele jaar zullen kunnen realiseren. Voor 2012 gaan we uit van een stijging van 7 à 8% van onze bedrijfsopbrengsten en een gelijkaardige toename van de Adjusted EBITDA, toe te rekenen bedrijfsinvesteringen ten belope van 24 à 25% van onze bedrijfsopbrengsten en een stabiele vrije kasstroom in vergelijking met heel 2011. Wij verwachten een solide groei in het laatste kwartaal van 2012 alsook daarna, door verder te investeren in wat voor ons het meest waardevol is: onze klanten, onze producten en ons netwerk. Deze positionering zal ons toelaten om innovatieve en concurrerende producten te blijven aanbieden, die de basis leggen voor toekomstige groei en een sterk rendement voor onze aandeelhouders.”*

# 1 Belangrijkste operationele ontwikkelingen

## BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

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

**Herclassificatie van mobiele-telefonieabonnees:** Vanaf het tweede kwartaal van 2012 omvat het aantal mobiele-telefoniekanten dat we rapporteren, eveneens de opbrengstgenererende eenheden die enkel op onze mobiele dataplannen geabonneerd zijn. Voor respectievelijk 30 september 2012 en 30 september 2011 betreft het 10.000 en 7.500 bijkomende abonnees. Als gevolg van deze herclassificatie weerspiegelt het aantal mobiele-telefoniekanten voortaan het aantal SIM-kaarten dat aan klanten werd verdeeld. Voor vergelijkingsdoeleinden heeft Telenet deze herclassificatie retroactief toegepast op alle gerapporteerde periodes vorig jaar.

**Vrije kasstroom:** Telenet heeft zijn definitie van vrije kasstroom aangepast aan de definitie die door Liberty Global, Inc., de controlerende aandeelhouder van Telenet, wordt gebruikt, en past de nieuwe definitie toe vanaf de financiële verslaggeving over het eerste kwartaal van 2012. Vóór het eerste kwartaal van 2012 werd het begrip vrije kasstroom gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus de verwerving van materiële vaste activa en de verwerving van immateriële vaste activa van de continue activiteiten van de Vennootschap, elk zoals gerapporteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Vanaf het eerste kwartaal van 2012 wordt het begrip vrije kasstroom gedefinieerd als netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus (i) de verwerving van materiële vaste activa en de verwerving van immateriële vaste activa van de continue activiteiten van de Vennootschap, (ii) kapitaalaflossingen op verplichtingen uit hoofde van leverancierskrediet, en (iii) kapitaalaflossingen op financiële leases (exclusief netwerkgerelateerde leases), elk zoals gerapporteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Indien we de nieuwe definitie van Vrije kasstroom gebruikt zouden hebben vanaf 1 januari 2011 dan zou de Vrije kasstroom over het derde kwartaal van 2011 en over de eerste negen maanden van 2011 met respectievelijk €1,0 miljoen en €3,0 miljoen gedaald zijn.

## 1.1 Productbundels

### OVERZICHT EN PRODUCTBUNDELS

Onze bewezen productbundelingsstrategie, die gericht is op de verkoop van productbundels aan onze resterende single-playabonnees en het overschakelen van bestaande klanten naar diensten met een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie (waaronder supersnel breedbandinternet, interactieve digitale televisie en vaste telefonie) heeft solide resultaten opgeleverd over de eerste negen maanden van 2012. Ondanks de macro-economische achtergrond en de hevige concurrentie is het aantal abonnees voor onze vaste kernproducten (digitale tv, breedbandinternet en vaste telefonie) met 35% j-o-j gestegen. Wij zijn van mening dat deze mooie prestatie te danken is aan onze aantrekkelijke productbundels, zowel op het gebied van prijs als op het gebied van superieure functies die garant staan voor een ongeëvenaarde gebruikerservaring. Bovendien is de overschakeling van abonnees voor analoge kabel-tv naar ons digitale tv-platform duidelijk versneld sinds het tweede kwartaal van 2012, toen we een herschikking van de analoge kanalen doorvoerden om de groeiende trend naar digitale tv, nieuwe internettoepassingen en hogere breedbandsnelheden in de toekomst te vergemakkelijken.

Hoewel het derde kwartaal doorgaans gekenmerkt wordt door een zwakkere verkoop als gevolg van seizoenstrends in onze sector, is ons abonneebestand in het derde kwartaal van 2012 fors gegroeid. Dit was te danken aan de sterke positionering van onze productbundels, de start van het voetbalseizoen 2012-2013 (omdat we nu voor de eerste keer de resterende wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie kunnen uitzenden naast de exclusieve uitzendrechten voor de top-3 wedstrijden), en onze versnelde opmars in de markt van mobiele telefonie dankzij de succesvolle lancering van onze “King”- en “Kong”-tariefplannen einde juli 2012. In het derde kwartaal van 2012 steeg het aantal abonnees voor onze vaste kernproducten met 116.700, wat 49% meer is dan in dezelfde periode vorig jaar.

Op 30 september 2012 hadden we 2.134.000 klantenrelaties. Hoewel het aantal klantenrelaties matig bleef dalen als gevolg van de felle concurrentie tussen de verschillende infrastructuurplatforms in onze markt, boekten we een gezonde groei van het totale aantal diensten dankzij de succesvolle uitvoering van onze bundelingsstrategie. Op 30 september 2012 leverden we 4.446.000 diensten (exclusief de opbrengstgenererende eenheden van onze mobiele activiteiten), wat een stijging van 2% j-o-j vertegenwoordigt. Het succes van onze productbundelingsstrategie kan ook worden afgeleid uit het aantal diensten per klantenrelatie. Aan het eind van het derde kwartaal van 2012 leverden we gemiddeld 2,08 diensten per klantenrelatie (exclusief mobiele telefonie), versus 1,97 aan het eind van het derde kwartaal van 2011. Eind september 2012 had 39% van ons totale klantenbestand een abonnement op drie producten, wat neerkomt op een totaal van 841.500 triple-playabonnees (+10% j-o-j). In het derde kwartaal van 2012 steeg het aantal netto triple-playabonnees met 22.800, wat ons beste resultaat sinds het vierde kwartaal van 2009 was.

Aangezien nog steeds 31% van onze klanten op slechts één product geabonneerd is, zien we nog steeds mooie groeiopportunities door die klanten warm te maken voor onze aantrekkelijke productbundels. Tegelijkertijd zullen we ons richten op de overschakeling van onze kabel-tv-abonnees naar ons digitale tv-platform. Verwacht wordt dat deze twee aandachtspunten de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie zullen verhogen en bijgevolg de groei van onze bedrijfsopbrengsten zullen ondersteunen.

#### **GEMIDDELDE OPBRENGST PER KLANTENRELATIE**

Wij beschouwen de waarde per klant, die wordt uitgedrukt als de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie, als één van onze belangrijkste operationele maatstaven, aangezien we streven naar een groter aandeel van het budget dat onze klanten spenderen aan media-, entertainment- en telecommunicatiediensten. De gemiddelde opbrengst per klantenrelatie kwam in de eerste negen maanden van 2012 uit op €45,4, wat maar liefst 9% meer is dan de €41,5 in dezelfde periode vorig jaar (beide exclusief mobiele telefonie). We schrijven de sterke groei van de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie toe aan het grotere aandeel van multiple-playabonnees en abonnees voor digitale kabel-tv in ons totale klantenbestand, het aanhoudende succes van onze Fibernet-producten, de groeiende bijdrage van onze sportbetaalender Sporting Telenet en selectieve prijsverhogingen. Het gaat om prijsverhogingen voor bepaalde breedbandproducten (in augustus 2011) en om een verhoging van het abonnementsgeld voor basiskabel-tv (in oktober 2011) ten gevolge van de algemene stijging van de levensduur. Deze factoren compenseerden ruimschoots de druk die we nog steeds voelen op de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie bij individuele producten als gevolg van het groeiende aandeel van bundelkortingen en andere prijskortingen.

In het derde kwartaal van 2012 bereikte de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie voor het eerst €46,0, een stijging van 8% in vergelijking met het derde kwartaal van 2011. Hoewel de jaar-op-jaargroei licht afnam omdat het positieve effect van de verwerving van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal afgelopen is met de start van het nieuwe voetbalseizoen eind juli 2012, was de absolute kwartaal-op-kwartaalstijging van €0,6 vergelijkbaar met het behaalde resultaat in het tweede kwartaal van 2012. De gemiddelde opbrengst per klantenrelatie, zoals hierboven vermeld, houdt ondermeer geen rekening met de opbrengsten uit mobiele telefonie zoals aangehaald op pagina 2.

## 1.2 Breedbandinternet

Op 30 september 2012 hadden we 1.363.200 abonnees voor breedbandinternet, een stijging van 6% j-o-j. Dit betekent dat eind september 2012 47,6% van het totale aantal huizen dat op ons netwerk kan worden aangesloten, geabonneerd was op één van onze breedbandinternetproducten, tegenover 45,2% eind september 2011. Eind juni 2012 voerden we verdere verbeteringen uit aan onze producten voor zowel nieuwe als bestaande klanten, waardoor ze niet alleen sneller maar ook grotere volumes kunnen downloaden en uploaden. De snelheidstest van ISP Monitor<sup>1</sup>, die de werkelijke snelheden van alle internetproviders in België vergelijkt, bevestigt onze leidende positie en de aantrekkelijke positionering van onze producten wat betreft werkelijk geleverde snelheid ten opzichte van al onze belangrijkste concurrenten.

Ons huidige aanbod voor particulieren omvat meerdere producten, variërend van "Basic Internet" waarmee eindgebruikers gegevens van het internet kunnen downloaden tegen maximaal 30 Mbps, tot "Fibernet XL" waarmee eindgebruikers downloadsnelheden tot 120 Mbps kunnen halen. We zijn van mening dat onze abonnees voor breedbandinternet binnen Europa een grote stap voor zijn, gezien het feit dat op 30 september 2012 ongeveer 99% van onze breedbandinternetklanten geabonneerd was op snelheden van ten minste 30 Mbps. Eind september 2012 was ongeveer 29% van onze breedbandklanten geabonneerd op één van onze toonaangevende Fibernet-producten op basis van EuroDocsis 3.0. Dit succes toont duidelijk aan dat klanten vragen naar een betrouwbare en hoogperformante breedbandtoegang, zodat ze met meerdere toestellen tegelijk op het internet kunnen. Momenteel hebben we ongeveer 650.000 Homespots uitgerold binnen ons afzetgebied, wat overeenstemt met ongeveer 48% van het totale aantal breedbandinternetklanten. Een homespot is een modem die twee signalen uitzendt: één signaal voor privégebruik en het andere signaal voor publiek gebruik. Hierdoor kunnen klanten met een draadloze internetmodem van Telenet met hun eigen paswoord aanloggen op de homespot van hun vrienden of kennissen zodat ze een sneller en performanter datanetwerk kunnen gebruiken in vergelijking met een draadloos 3G mobiel netwerk.

In de eerste negen maanden van 2012 steeg het aantal netto abonnees voor breedbandinternet met 57.600, wat vergelijkbaar was met de aangroei in de vergelijkbare periode vorig jaar ondanks de hogere marktpenetratie en de hevige concurrentie. Hoewel het derde kwartaal doorgaans gekenmerkt wordt door een zwakkere verkoop als gevolg van seizoenspatronen in onze sector, boekten we in het derde kwartaal van 2012 een sterke groei van onze breedbandinternetproducten als gevolg van de succesvolle 'Terug naar School'-campagnes, de algemene positionering van onze breedbandinternetproducten als superieure producten in vergelijking met concurrerende technologieën, en de installatieachterstand aan het eind van het tweede kwartaal van 2012 die veroorzaakt werd door het groter dan verwachte succes van onze campagne gericht op de overschakeling van analoge-tv-abonnees naar digitale tv. In het derde kwartaal van 2012 steeg het aantal netto abonnees voor breedbandinternet met 24.000, wat ons beste resultaat is sinds het eerste kwartaal van 2011.

Het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor onze breedbandinternetproducten daalde met 20 basispunten van 7,6% in de eerste negen maanden van 2011 tot 7,4% in de eerste negen maanden van 2012. Ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, toen het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor onze breedbandinternetproducten een piek van 8,5% bereikte na de aankondiging van de selectieve prijsverhoging in 2011, daalde het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop met één volledig procentpunt tot 7,5% in het derde kwartaal van 2012.

## 1.3 Telefonie

### 1.3.1 Vaste telefonie

Onze brutoverkopen voor vastetelefonieproducten liggen consistent hoger sinds de introductie begin vorig jaar van onze geherpositioneerde productbundels, met de opname van aantrekkelijk geprijsde plannen met forfaitaire tarieven voor binnenlandse gesprekken naar vaste lijnen tijdens de daluren. In november 2011 introduceerden we FreePhone

---

<sup>1</sup> De snelheidstest van ISP Monitor is een onafhankelijke bron voor het vergelijken van breedbandsnelheden. De resultaten die op [www.ispmonitor.be](http://www.ispmonitor.be) worden getoond, zijn een samenvatting van de testresultaten die door de gebruikers van het programma ISP Monitor zijn verzameld.

Mobile, waarmee onze klanten voor vaste telefonie tijdens de daluren gratis naar mobiele nummers in België kunnen bellen.

In de eerste negen maanden van 2012 steeg het aantal netto abonnees voor vaste telefonie met 68.700 tot 948.800 eind september 2012 (+10% j-o-j). Hierdoor ging de penetratie van onze vastetelefoniediensten als percentage van het totale aantal huizen dat op ons netwerk kan worden aangesloten verder in stijgende lijn, van 30,4% eind september 2011 tot 33,1% eind september 2012. In het derde kwartaal van 2012 steeg het aantal netto abonnees voor vaste telefonie met 28.600. Daarmee was het derde kwartaal van 2012 het beste derde kwartaal en het op één na beste kwartaal ooit.

In de eerste negen maanden van 2012 bedroeg het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor onze vastetelefoniediensten 7,4%, wat ongewijzigd is in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Net zoals het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor onze breedbandinternetproducten daalde het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor vaste telefonie in het derde kwartaal van 2012 tot 7,2%, versus 7,7% in dezelfde periode vorig jaar.

### 1.3.2 Mobiele telefonie

Sinds eind 2011 zien we dat de groei van het aantal abonnees voor mobiele telefonie duidelijk versnelt, dankzij de introductie van aantrekkelijk geprijsde 'SIM-only'-tariefplannen, waarmee we erin geslaagd zijn om nieuwe marktsegmenten aan te boren. Eind juli 2012 lanceerden we "King" en "Kong", onze nieuwe tariefplannen voor mobiele telefonie. Deze nieuwe plannen bieden klanten voor mobiele telefonie een eenvoudig, transparant en zeer aantrekkelijk abonnement voor €20 of €70 per maand, en omvatten een groot aantal belminuten, sms'jes en mobiele data om tegemoet te komen aan de behoeften van vrijwel iedere mobiele beller. Bovendien krijgen klanten die deze plannen combineren met een van onze geavanceerde vaste producten een korting van €5 op het plan van €20 en een korting van €20 op het plan van €70. Zo profiteren Telenet-klanten van één van de meest geavanceerde convergente aanbiedingen die momenteel op de markt beschikbaar zijn.

De introductie van onze transparante "King"- en "Kong"-tariefplannen leidde tot een hoger dan verwachte vraag. In het derde kwartaal van 2012 steeg het aantal netto mobiele-telefonieabonnees met een postpaid-abonnement met 65.500, ons beste resultaat tot nu toe en dit ondanks het feit dat deze nieuwe tariefplannen slechts twee volledige maanden beschikbaar waren. Bovendien betekende dit behaalde resultaat een aanzienlijke verbetering ten opzichte van de gemiddelde kwartaalgroei van het aantal abonnees voor mobiele telefonie met circa 11.800 in de afgelopen twaalf maanden. Op 30 september 2012 hadden we 340.900 abonnees voor mobiele telefonie, een spectaculaire stijging van 43% j-o-j.

We blijven optimistisch over de groeivoorzichten voor onze mobiele-telefonieactiviteiten zowel op het vlak van opbrengstgenererende eenheden als gemiddelde opbrengst per klantenrelatie. Begin oktober 2012 begonnen we met de verkoop van de iPhone 5 via onze Smartspot-winkels en andere interne verkoopkanalen. Onze tariefplannen "iKing" en "iKong" zijn specifiek afgestemd op de behoeften van veeleisende smartphonegebruikers die veel downloaden en uploaden, en combineren onze aantrekkelijke abonnementen met een gesubsidieerde smartphone en gratis toegang tot ons dichte netwerk van openbare WiFi-hotspots en WiFi-homespots. Gisteren hebben we ons mobiele-telefonieaanbod verder versterkt door het toegestane datavolume voor mobiel surfen in de bundels te verdubbelen en door de tarieven voor mobiele data met 70% te verlagen tot een van de laagste tarieven op de Belgische markt. We verwachten dat zowel onze strategie van gesubsidieerde iPhones als onze vernieuwde tariefplannen "King" en "Kong" de groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden verder zullen stimuleren, aangezien deze tariefplannen de meeste waarde bieden in de huidige marktomgeving.



## 1.4 Televisie

### 1.4.1 Digitale en premium-tv

Zeven jaar na de lancering van digitale tv in september 2005 heeft 72% van onze abonnees voor basiskabel-tv geopteerd voor ons interactieve digitale tv-platform, dat een veel rijkere kijkervaring biedt en toegang geeft tot een breed scala van pakketten met themakanalen, digitale betaal-tv-diensten en een uitgebreide bibliotheek met films en programma's à la carte. Op 30 september 2012 hadden we in totaal 1.536.600 abonnees voor digitale kabel-tv, of 18% meer dan op 30 september 2011. Al onze abonnees voor digitale kabel-tv zijn aangesloten op ons interactieve, tweewegs digitale tv-platform na de herclassificatie van onze INDI-abonnees, zoals beschreven in § 1 op pagina 5.

In de eerste negen maanden van 2012 steeg het aantal netto digitale-tv-abonnees met 180.800 (+45% j-o-j). Dit betekent dat we er in slechts negen maanden in geslaagd zijn om ongeveer 21% van onze resterende analoge-tv-abonnees te laten overschakelen naar ons rijkere digitale tv-platform. In het derde kwartaal van 2012 steeg het aantal nieuwe digitale-tv-abonnees sterk als gevolg van de verhoogde vraag naar aanleiding van de herschikking van de analoge kanalen die in het tweede kwartaal van 2012 werd uitgevoerd. Wat de groei van het aantal netto abonnees voor digitale kabel-tv betreft, was het afgelopen kwartaal het sterkste derde kwartaal ooit met een stijging van 64.100 abonnees.

In juni 2011 verwierf Telenet de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie voor de volgende drie jaar, met ingang van juli 2011, waarna we onze betalende sportzenders omvormden tot Sporting Telenet. Vanaf het huidige seizoen 2012-2013 kunnen we alle competitiewedstrijden uitzenden, inclusief de vijf overige secundaire wedstrijden op niet-exclusieve basis. In lijn met onze algemene verwachtingen heeft dit geleid tot een verdere groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden in het derde kwartaal van 2012. Eind september 2012 waren ongeveer 192.700 klanten geabonneerd op onze betalende sportzenders, in vergelijking met ongeveer 172.000 eind september 2011.

Gisteren kondigden we "YeloTV" aan, ons platform voor digitale tv van de volgende generatie. In de eerste helft van volgend jaar zal onze nieuwe tv-ervaring voor een significante verandering in home entertainment zorgen, naarmate klanten van een volledig vernieuwde gebruikersinterface en een naadloze media-integratie met hun andere digitale apparaten, met inbegrip van hun tablets en smartphones, zullen kunnen genieten. Belangrijk daarbij is dat "YeloTV" compatibel zal zijn met onze HD PVR settopboxen, die meer dan 50% van ons abonneebestand voor digitale televisie bestrijken.

### 1.4.2 Basiskabel-tv

Eind september 2012 hadden we in totaal 2.134.000 abonnees voor basiskabel-tv (omvat zowel onze analoge als digitale diensten), tegenover 2.198.500 eind december 2011. Dit impliceert een organisch nettoverlies van 64.500 abonnees voor basiskabel-tv in de eerste negen maanden van 2012 als gevolg van de felle concurrentie en de beschikbaarheid van concurrerende digitale platformen in ons verkoopgebied. In tegenstelling tot het tweede kwartaal van 2012, toen het organische verlies tijdelijk hoger was als gevolg van de herschikking van de analoge kanalen, zijn we erin geslaagd het organische nettoverlies in het derde kwartaal van 2012 terug te dringen. Het verlies van 18.200 abonnees voor basiskabel-tv in het derde kwartaal van 2012 was een forse verbetering ten opzichte van het verlies in het voorgaande kwartaal en was terug in lijn met de historische gemiddelden.

Het voornoemde organische verlies omvat geen overschakelingen naar ons digitale tv-platform en vertegenwoordigt klanten die zijn overstapt naar platformen van de concurrentie (bijvoorbeeld andere aanbieders van digitale tv en satellietexploitanten) of klanten die hun tv-abonnement hebben opgezegd of die verhuisd zijn naar een locatie buiten ons verkoopgebied. Gezien het historisch hoge niveau van de kabelpenetratie in ons verkoopgebied, de beperkte uitbreiding van het aantal aansluitbare huizen en de sterke concurrentie op de tv-markt, verwachten we een verder verloop van onze abonnees voor basiskabel-tv. Dit verloop zal echter worden gecompenseerd door de verdere groei van het aantal productbundelabonnees die een veel hogere gemiddelde opbrengst per klant genereren dan klanten met een abonnement op basiskabel-tv.

## 2 Belangrijkste financiële ontwikkelingen

### 2.1 Bedrijfsopbrengsten

In de eerste negen maanden van 2012 genereerden we bedrijfsopbrengsten ten bedrage van €1.094,3 miljoen, of 8% meer dan de €1.014,8 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De groei van onze bedrijfsopbrengsten in 2012 was geheel organisch en was direct te danken aan de onderliggende groei van de opbrengstgenererende eenheden, de gestage migratie van analoge naar digitale tv en de voortgezette inspanningen om onze bestaande breedbandklanten te laten overstappen naar Fibernet, waardoor de waarde per klant steeg. Verder werd de groei van de bedrijfsopbrengsten ook ondersteund door een grotere bijdrage van Sporting Telenet en onze mobiele activiteiten evenals door de selectieve prijsverhogingen voor bepaalde breedbandinternetdiensten en basiskabel-tv in augustus en oktober van vorig jaar. Daarnaast werd er eveneens een stijging opgetekend bij de verkoop van stand-alone iPhone 4S gsm's en de verkoop van HD settopboxen in basisuitvoering, beide opgenomen bij de opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige'. Zonder de opbrengsten in aanmerking te nemen uit de verkoop van gsm's en settopboxen met lage marge, zijn onze bedrijfsopbrengsten in de eerste negen maanden van 2012 met 7% gestegen.

In het derde kwartaal van 2012 genereerden we bedrijfsopbrengsten van €367,3 miljoen, wat 6% meer is dan de €344,9 miljoen die we in dezelfde periode vorig jaar realiseerden. In lijn met onze vooruitzichten voor het gehele jaar is de groei van onze bedrijfsopbrengsten beginnen te vertragen in het derde kwartaal van 2012, aangezien de gunstige impact van de verwerving van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie en verhoogde abonnementsgelden voor breedbandinternet reeds vanaf het derde kwartaal van 2011 hebben bijgedragen tot onze bedrijfsopbrengsten. In vergelijking met vorige kwartalen daalde ook de verkoop van gsm's in afwachting van de lancering van de nieuwe iPhone 5 begin oktober 2012 en werden onze opbrengsten uit bedrijfsdiensten gedurende het kwartaal beïnvloed door lagere eenmalige installatieopbrengsten en een geringere beveiligingsgerelateerde verkoop.

#### **BASISKABEL-TV**

De maandelijkse abonnementsgelden voor basiskabel-tv die we voor onze analoge en digitale kabeltelevisiekanalen ontvangen, vormen nog steeds een belangrijk deel van onze bedrijfsopbrengsten en zijn een constante bron van cashflow. In de eerste negen maanden van 2012 genereerden we €240,5 miljoen aan opbrengsten uit basiskabel-tv tegenover €237,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De negatieve impact van een daling van het gemiddelde aantal actieve abonnees werd meer dan gecompenseerd door de gunstige invloed van de 4,2% verhoging van ons abonnementsgeld voor basiskabel-tv vanaf oktober 2011 ten gevolge van een stijging van de algemene levensduurte. In het derde kwartaal van 2012 bedroegen onze opbrengsten uit basiskabel-tv €79,8 miljoen, een stijging van 2% in vergelijking met het derde kwartaal van 2011. Zoals uit onze vooruitzichten voor het gehele jaar blijkt, verwachten we een daling van onze opbrengsten uit basiskabel-tv in de loop van het vierde kwartaal van 2012, aangezien we dan niet langer zullen profiteren van de gunstige impact van voormelde prijsverhoging.

#### **PREMIUM KABEL-TV**

Onze opbrengsten uit premium kabel-tv omvatten de opbrengsten die door onze abonnees voor digitale kabel-tv worden gegenereerd bovenop de opbrengsten uit basiskabel-tv zoals hierboven beschreven. Onze opbrengsten uit premium kabel-tv worden hoger gestuwd door de opbrengsten uit films à la carte en door de sterke groei van de verhuur van geavanceerde settopboxen met harde schijf en persoonlijke videorecorder. Voorts omvatten onze opbrengsten uit premium kabel-tv de abonnementsgelden voor onze pakketten met thema- en premiumkanalen (inclusief Sporting Telenet) en de interactieve diensten op ons platform. In de eerste negen maanden van 2012 bedroegen de opbrengsten uit premium kabel-tv €167,6 miljoen, goed voor een stijging van 23% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, dankzij de groeiende bijdrage van onze betalende sportzenders Sporting Telenet en een groter aandeel van de opbrengsten uit de verhuur van settopboxen. Aangezien de opbrengsten van Sporting Telenet consistent hoger zijn sinds het derde kwartaal van 2011 na de verwerving van de uitzendrechten voor het Belgische

voetbal, namen onze opbrengsten uit premium kabel-tv trager toe in het derde kwartaal van 2012 in vergelijking met eerdere kwartalen, wat niet wegneemt dat ze j-o-j goed waren voor een groei van 18% tot €56,6 miljoen.

### **VERDELERS/OVERIGE**

De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' omvatten voornamelijk opbrengsten die verband houden met (i) de verkoop van settopboxen; (ii) vergoedingen voor de installatie en activering van kabel-tv; evenals (iii) commissie-inkomsten en de verkoop van stand-alone gsm's. In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar stegen onze opbrengsten van 'Verdelers/Overige' met 17% gedurende de eerste negen maanden van 2012 tot €45,1 miljoen, voornamelijk omwille van een grotere verkoop van stand-alone iPhone 4S gsm's en de verkoop van HD Digiboxen na de beschikbaarheid van het analoge kabeltelevisieaanbod. Op deze verkoopactiviteiten genereren we een erg kleine marge. In het derde kwartaal van 2012 bedroegen de opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' €13,9 miljoen, wat min of meer stabiel is in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, waarbij de hogere opbrengsten uit de verkoop van settopboxen werden gecompenseerd door lagere installatie- en activeringsopbrengsten omwille van promotie-incentives en een geringe groei in de verkoop van gsm's in afwachting van de lancering van de nieuwe iPhone 5, die we sinds begin oktober 2012 verkopen.

### **RESIDENTIEEL BREEDBANDINTERNET**

De opbrengsten uit residentieel breedbandinternet, bestaande uit de opbrengsten gegenereerd door zowel onze particuliere als zakelijke abonnees voor breedbandinternet, bedroegen voor de eerste negen maanden van 2012 €338,8 miljoen (+3% j-o-j). Afgezien van de 6% j-o-j stijging van het totale aantal opbrengstgenererende eenheden, werden de opbrengsten uit residentieel breedbandinternet ondersteund door een hoger aantal Fibernet-klanten in ons totale aboneebestand en de gunstige impact van de prijsverhoging voor bepaalde stand-alone producten in augustus 2011 die de negatieve impact van een groeiend aantal bundelabonnees in de totale mix en een relatief hoger aandeel van abonnees voor breedbandinternet in het lagere segment in onze opbrengsten compenseerden. In het derde kwartaal van 2012 bedroegen de opbrengsten uit residentieel breedbandinternet €112,7 miljoen, goed voor een j-o-j stijging van 2 %.

### **RESIDENTIËLE TELEFONIE**

Onze opbrengsten uit residentiële telefonie - die onze opbrengsten uit zowel vaste als mobiele telefonie omvatten - stegen met €29,1 miljoen of 14% tot €234,5 miljoen in de eerste negen maanden van 2012 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. De opbrengsten uit vaste telefonie stegen in de eerste negen maanden van 2012 met 8% j-o-j dankzij de robuuste groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden en het succes van ons tariefplan FreePhone Mobile. De resulterende daling van de gebruiksgelateerde opbrengsten werd volledig goedgemaakt door de hogere opbrengsten uit abonnementsgelden als gevolg van het hogere aantal opbrengstgenererende eenheden. Onze opbrengsten uit mobiele telefonie stegen j-o-j met 38% gedurende de eerste negen maanden van 2012 door de aanhoudende toename van het aantal abonnees met een postpaid-abonnement en de verdere stijging van de gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie na onze toegenomen focus op smartphones en klanten die hogere opbrengsten genereren. In het derde kwartaal van 2012 behaalden we een gelijkaardige opbrengstenstijging van 14% uit residentiële telefonie tot €81,9 miljoen.

### **BEDRIJFSDIENSTEN**

Opbrengsten uit zakelijke klanten op alle coaxgerelateerde producten worden toegerekend aan één van de bovengenoemde opbrengstenregels en worden dus niet gerapporteerd binnen Telenet for Business, onze B2B-afdeling. De onder bedrijfsdiensten gerapporteerde opbrengsten betreffen dus de opbrengsten die worden gegenereerd op niet-coaxproducten, inclusief glasvezel- en geleasede DSL-lijnen, onze 'carrier'-diensten, maar ook diensten met toegevoegde waarde zoals hostingdiensten en beheerde beveiligingsdiensten.

In de eerste negen maanden van 2012 genereerde Telenet for Business €67,8 miljoen aan opbrengsten, wat quasi hetzelfde is als in dezelfde periode vorig jaar. De hogere beveiligingsgerelateerde opbrengsten als gevolg van nieuwe contracten en de aanhoudende vraag naar onze toonaangevende connectiviteitsproducten werden daarbij geneutraliseerd door een geringer bedrag aan eenmalige installatieopbrengsten en een verdere afkalving van

spraakgerelateerde opbrengsten. In het derde kwartaal 2012 genereerden we €22,4 miljoen aan opbrengsten uit B2B-diensten, goed voor een stijging van 2% in vergelijking met dezelfde periode het jaar voordien.

## 2.2 Bedrijfskosten

In de eerste negen maanden van 2012 bedroegen de totale bedrijfskosten €794,3 miljoen, wat 3% meer is dan in dezelfde periode vorig jaar, toen de bedrijfskosten in totaal goed waren voor €772,4 miljoen. Zonder de waardevermindering van €28,5 miljoen op de immateriële vaste activa in verband met digitale ethertelevisie (DTT) in het derde kwartaal van 2011 mee te rekenen, stegen onze bedrijfskosten j-o-j met 7%. Desalniettemin stegen onze totale bedrijfskosten tegen een trager tempo dan de 8% waarmee onze totale bedrijfsopbrengsten gedurende diezelfde periode stegen. De toename van onze totale bedrijfskosten was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten, de hogere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa als gevolg van de pro rata afschrijving van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal, en de hogere reclame-, verkoop- en marketingkosten.

In het derde kwartaal van 2012 daalden onze bedrijfskosten met 9% van €282,9 miljoen in het derde kwartaal van 2011 naar €258,6 miljoen in het derde kwartaal van 2012. Als we de DTT-gerelateerde waardevermindering in het derde kwartaal van 2011 hier buiten beschouwing laten, stegen onze bedrijfskosten in het derde kwartaal van 2012 j-o-j slechts met 2%, terwijl onze opbrengsten voor het kwartaal met 6% toenamen. De hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten tijdens het kwartaal werden gecompenseerd door de grotendeels stabiel gebleven kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa, aangezien de impact van de verwerving van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie reeds sinds het derde kwartaal van 2011 is opgenomen. Advertentie-, verkoop- en marketingkosten bleven stabiel ondanks de lancering van onze nieuwe “King”- en “Kong”-tariefplannen voor mobiele telefonie, aangezien het resultaat van vorig jaar werd beïnvloed door kosten voor de rebranding van onze betalende sportzenders Sporting Telenet.

- De **personeelskosten** waren in de eerste negen maanden van 2012 goed voor €107,3 miljoen, wat een daling van 1% betekent in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, ondanks de negatieve impact van de verplichte loonindexering van circa 3,5% voor al onze werknemers begin 2012, het insourcen van call centers om onze dienstverlening naar onze klanten verder te optimaliseren en een verdere toename van het totale aantal werknemers ten gevolge van de groei van ons bedrijf. De j-o-j daling van onze personeelskosten kan voornamelijk toegeschreven worden aan een vrijgave van bepaalde voorzieningen voor bonussen van vorig jaar en een vrijgave van voorzieningen voor secundaire arbeidsvoordelen voor bepaalde werknemers, zonder dewelke onze personeelskosten met circa 5% gestegen zouden zijn. In het derde kwartaal van 2012 bedroegen onze totale personeelskosten €33,4 miljoen, quasi stabiel in vergelijking met het derde kwartaal van 2011. Zonder de vrijgave van voorzieningen voor secundaire arbeidsvoordelen zouden onze personeelskosten met 7% gestegen zijn in het derde kwartaal van 2012 omwille van de eerder genoemde loonindexatie, het insourcen van call centers en verdere groei in het aantal werknemers in lijn met de onderliggende groei van onze activiteiten.
- De **afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief opbrengsten en verliezen op de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa**, bleven grotendeels ongewijzigd in de eerste negen maanden van 2012 en waren daarmee goed voor €283,3 miljoen. In het derde kwartaal van 2011 boekten we een niet-geldelijke waardevermindering van €28,5 miljoen op de DTT-gerelateerde immateriële vaste activa als gevolg van problemen inzake dekking en content en de verwachte impact van de kabelregulering. Als we de DTT-gerelateerde waardevermindering buiten beschouwing laten, werd de onderliggende j-o-j stijging van 10% voornamelijk veroorzaakt door de verwerving van de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie gedurende drie seizoenen, met ingang van juli 2011. Deze uitzendrechten worden pro rata afgeschreven naarmate de voetbalseizoenen vorderen. In het derde kwartaal van 2012 bedroegen de totale afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief opbrengsten en verliezen op de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa, €91,4 miljoen, waarmee deze quasi ongewijzigd bleven in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, als we de DTT-gerelateerde waardevermindering buiten beschouwing laten, aangezien de impact van de verwerving van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie reeds vanaf het derde kwartaal van 2011 is opgenomen.

- De **kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten**, die al onze directe kosten zoals callcenterkosten, kosten in verband met gsm-aankopen en interconnectie-, programmerings- en netwerkgerelateerde kosten omvatten, vertegenwoordigden nog steeds het overgrote deel van onze totale bedrijfskosten. In de eerste negen maanden van 2012 stegen onze kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten met 10% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar tot €311,7 miljoen. Deze stijging was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere kosten in verband met de verkoop van gsm's, de hogere auteursrechten als gevolg van de verhoging van de prijs van het kabelabonnement in oktober 2011, en de hogere programmeringskosten in verband met de Belgische voetbalcompetitie. Verder stegen ook de interconnectiekosten ten gevolge van de lancering van FreePhone Mobile, wat gecompenseerd werd door een daling van de terminatiekosten voor de afwikkeling van oproepen van een vaste lijn naar een mobiel netwerk sinds januari 2012. In het derde kwartaal van 2012 bedroegen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten €104,3 miljoen, wat 6% meer is dan in het derde kwartaal van 2011. Daarmee stijgen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten in het derde kwartaal van 2012 tegen eenzelfde tempo als onze bedrijfsopbrengsten.
- De **advertentie-, verkoop- en marketingkosten** bedroegen €50,2 miljoen in de eerste negen maanden van 2012, wat €7,8 miljoen of 18% meer is dan in de eerste negen maanden van 2011. Deze stijging is voornamelijk te wijten aan (i) hogere verkoopcommissies ten gevolge van de robuuste groei van het aantal nieuwe abonnees voor al onze producten; (ii) hogere reclame-uitgaven in verband met de herschikking van de analoge kanalen, de start van het nieuwe voetbalseizoen en de lancering van onze nieuwe “King”- en “Kong”-tariefplannen voor mobiele telefonie; en (iii) hogere callcenterkosten door het groter dan verwachte succes van de digitale tv-migratiecampagne. In het derde kwartaal van 2012 bleven onze advertentie-, verkoop- en marketingkosten stabiel in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar op €15,9 miljoen. De hogere kosten door de lancering van onze nieuwe tariefplannen voor mobiele telefonie “King” en “Kong” werden gecompenseerd door het feit dat het resultaat het jaar voordien beïnvloed werd door de opstartkosten in verband met de lancering van Sporting Telenet na de verwerving van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal.
- De **overige kosten, inclusief operationele kosten in verband met overnames of desinvesteringen en herstructureringskosten**, bedroegen in de eerste negen maanden van 2012 €36,8 miljoen (derde kwartaal 2012: €12,2 miljoen) en weerspiegelen erelonen voor advies en juridische bijstand ter ondersteuning van de bedrijfsactiviteiten.

In de eerste negen maanden van 2012 vertegenwoordigden de totale bedrijfskosten circa 73% van de totale bedrijfsopbrengsten. Deze verhouding is stabiel gebleven ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar (de DTT-gerelateerde waardevermindering niet meegerekend). De hogere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa, de hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten en de hogere advertentie-, verkoop- en marketingkosten werden gecompenseerd door de lagere personeelskosten en de lagere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen. De kostprijs van geleverde diensten vertegenwoordigde in de eerste negen maanden van 2012 ongeveer 56% van de bedrijfsopbrengsten tegenover 57% in de eerste negen maanden van 2011 (exclusief de DTT-gerelateerde waardevermindering). De verkoop-, algemene en beheerskosten daalden lichtjes van ongeveer 17% tot ongeveer 16% van de bedrijfsopbrengsten doordat de lagere personeelskosten en de lagere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen deels geneutraliseerd werden door hogere verkoopcommissies en publiciteitskosten.

### 2.3 Adjusted EBITDA en bedrijfswinst

Onze Adjusted EBITDA in de eerste negen maanden van 2012 bedroeg €589,2 miljoen, goed voor een stijging van 9% in vergelijking met de eerste negen maanden van 2011, toen onze Adjusted EBITDA in totaal €540,8 miljoen bedroeg. Ondanks de snellere groei van activiteiten met lagere marges, inclusief een grotere verkoop van gsm's, en hogere advertentie-, verkoop- en marketingkosten, slaagden we er toch in om onze onderliggende Adjusted EBITDA-marge met 50 basispunten te verhogen tot 53,8%. Onze voortdurende focus op een efficiënte bedrijfsvoering en platformverbeteringen binnen onze organisatie, het relatief grotere aandeel klanten met een abonnement op meerdere producten in het totale aantal nieuwe abonnees, de strikte beheersing van onze overheadkosten en de algemene daling van de uitgaven aan onze mobiele-telefonieactiviteiten door minder gsm-subsidiëring, blijven de belangrijkste redenen voor de gerealiseerde Adjusted EBITDA-groei.

In het derde kwartaal van 2012 realiseerden we een Adjusted EBITDA van €202,2 miljoen, wat 8% meer is dan de Adjusted EBITDA van €186,7 miljoen voor het derde kwartaal van 2011. Ondanks de initiële kosten verbonden aan de groei van het aantal abonnees in de loop van het kwartaal voor onze vaste diensten en het immense succes van onze tariefplannen voor mobiele telefonie met een lagere marge, slaagden we er toch in om onze onderliggende Adjusted EBITDA-marge met een vol procent te verhogen tot 55,1%. Dit is de hoogste marge die we ooit hebben bereikt.

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

(in € miljoen)	Voor de drie maanden afgesloten op 30 september			Voor de negen maanden afgesloten op 30 september		
	2012	2011	% Verschil	2012	2011	% Verschil
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>202,2</b>	<b>186,7</b>	<b>8%</b>	<b>589,2</b>	<b>540,8</b>	<b>9%</b>
Adjusted EBITDA-marge	55,1%	54,1%		53,8%	53,3%	
Vergoeding op basis van aandelen	(1,4)	(2,3)	-39%	(5,0)	(11,0)	-55%
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	(0,7)	0,0	n/a	(0,9)	(0,8)	13%
Herstructureringskosten	-	(0,0)	n/a	-	(0,1)	n/a
<b>EBITDA</b>	<b>200,1</b>	<b>184,4</b>	<b>9%</b>	<b>583,3</b>	<b>528,9</b>	<b>10%</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(91,4)	(122,4)	-25%	(283,3)	(286,5)	-1%
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>108,7</b>	<b>62,0</b>	<b>75%</b>	<b>300,0</b>	<b>242,4</b>	<b>24%</b>
Netto financiële kosten	(91,5)	(128,8)	-29%	(233,8)	(206,4)	13%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(0,0)	(0,2)	n/a	0,0	(0,3)	n/a
Belastingen	(11,1)	19,7	n/a	(35,1)	(24,5)	43%
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>	<b>6,1</b>	<b>(47,3)</b>	<b>n/a</b>	<b>31,1</b>	<b>11,2</b>	<b>178%</b>

De combinatie van een j-o-j groei van 9% in onze Adjusted EBITDA in de eerste negen maanden van 2012, lagere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen en grotendeels stabiel gebleven kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa droegen bij tot de 24% toename van onze bedrijfswinst tot €300,0 miljoen voor de eerste negen maanden van 2012 (derde kwartaal 2012: €108,7 miljoen, +75% j-o-j). Verder werd de bedrijfswinst in het derde kwartaal van 2011 alsook in de eerste negen maanden van 2011 beïnvloed door een niet-geldelijke waardevermindering van € 28,5 miljoen op bepaalde DTT-gerelateerde vaste activa.

## 2.4 Nettoresultaat

### FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

In de eerste negen maanden van 2012 bedroegen de netto financiële kosten €233,8 miljoen tegenover €206,4 miljoen in de eerste negen maanden van 2011. De scherpe stijging is te wijten aan de combinatie van (i) een daling in de reële waarde van onze derivaten, waarvoor een verlies van €68,8 miljoen werd opgetekend voor de eerste negen maanden van 2012 tegenover een verlies van €47,9 miljoen in de eerste negen maanden van 2011; en (ii) een stijging met 11% van onze netto-interestkosten ten gevolge van de verlenging van de looptijd van onze schulden, de uitgifte van nieuwe schuldinstrumenten en uitgestelde betalingen voor het mobiele 3G-spectrum. In het derde kwartaal van 2012 bedroegen de netto financiële kosten €91,5 miljoen, wat een daling van 29% impliceert in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, toen de netto financiële kosten €128,8 miljoen bedroegen, aangezien we vorig jaar af te rekenen kregen met veel grotere verliezen op onze derivaten en een verlies van €6,3 miljoen op de vervroegde aflossing van schulden als gevolg van de vroegtijdige terugbetaling van bepaalde termijnleningen.

#### *Interestopbrengsten en wisselkoerswinsten*

In de eerste negen maanden van 2012 bedroegen de interestopbrengsten en wisselkoerswinsten €4,9 miljoen, wat een daling met €1,4 miljoen betekent in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar en te wijten is aan de lagere rendementen op ons aanzienlijk lager gemiddeld kassaldo dat we belegden. Om het tegenpartijrisico zoveel mogelijk te beperken, plaatsen wij onze kasequivalenten, depositocertificaten en geldmarktfondsen bij Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid. In het derde kwartaal van 2012 bedroegen de interestopbrengsten en wisselkoerswinsten €1,4 miljoen, vergeleken met €1,7 miljoen in het derde kwartaal van 2011.

**Interestkosten en wisselkoersverliezen**

In de eerste negen maanden van 2012 bedroegen de interestkosten en wisselkoersverliezen €169,9 miljoen tegenover €153,2 miljoen in de eerste negen maanden van 2011. De j-o-j stijging van 11 % is het gecombineerde effect van (i) de uitgifte van een bijkomende termijnlening ten belope van €175,0 miljoen onder onze bestaande senior kredietfaciliteit in februari 2012 en de uitgifte van vastrentende schulden ten belope van €700,0 miljoen in augustus 2012, (ii) de interest op de uitgestelde betaling voor het mobiele 3G-spectrum, en (iii) de hogere Euribor-tarieven die gelden als basis voor het grootste deel van de interestkosten op onze senior kredietfaciliteit. In het derde kwartaal van 2012 bedroegen de interestkosten en wisselkoersverliezen €62,1 miljoen, vergeleken met €55,9 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De redenen voor deze stijging zijn analoog aan de hierboven genoemde redenen.

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

We zijn verschillende derivaten aangegaan om onze blootstelling aan rentestijgingen tijdens de looptijd van onze senior kredietfaciliteit aanzienlijk te beperken. In 2010 en in de tweede helft van 2011 hebben we onze portefeuille van renteafdekkingsinstrumenten verder geoptimaliseerd teneinde de gemiddelde rentevoet te verlagen en de looptijd van die instrumenten te verlengen tot de vervaldatum van onze schuldinstrumenten met variabele rente in 2021. Per 30 september 2012 hadden we een combinatie van 1 % caps, 26 % collars en 73 % swaps die zorgen voor een maximale gemiddelde rente van 3,6 % (exclusief de respectieve marges per termijnlening). Onze derivaten zijn verspreid over verschillende financiële instellingen en regio's om het tegenpartijrisico tot een minimum te beperken.

Overeenkomstig de IFRS-standaarden voor financiële verslaggeving worden onze derivaten tegen reële waarde gewaardeerd, en worden veranderingen in de reële waarde weerspiegeld in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat. Deze veranderingen in reële waarde kunnen volatiel zijn en hebben geen directe impact op onze kasstromen, tot de derivaten geheel of gedeeltelijk worden afgewikkeld. In de eerste negen maanden van 2012 liepen we een verlies van €68,8 miljoen op tegenover een verlies van €47,9 miljoen in de eerste negen maanden van 2011, voornamelijk als gevolg van een daling van de euroswapcurve. Voor het derde kwartaal van 2012 en het derde kwartaal van 2011 liepen we respectievelijk een verlies van €30,8 miljoen en €68,3 miljoen op.

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

**Verlies bij vervroegde aflossing van schulden**

Als gevolg van de vervroegde aflossing van bepaalde uitstaande termijnleningen onder onze senior kredietfaciliteit voor een totaalbedrag van €686,5 miljoen in het kader van de optimalisatie van onze financieringen, werd in de eerste negen maanden van 2011 €11,6 miljoen aan transactiekosten en daarmee samenhangende uitgestelde financieringskosten ten laste genomen, waarvan €6,3 miljoen in het derde kwartaal van 2011.

**BELASTINGEN**

In de eerste negen maanden van 2012 boekten we belastingkosten ten bedrage van €35,1 miljoen tegenover €24,5 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De grotere verliezen op onze derivaten in het derde kwartaal van 2011 en de waardevermindering op de immateriële vaste activa die betrekking hebben op de DTT-licentie hebben geleid tot een verlies vóór belastingen in het derde kwartaal van 2011. Als gevolg hiervan hadden we in het derde kwartaal van 2011 belastingbaten van € 19,7 miljoen, tegenover belastingkosten van €11,1 miljoen in het derde kwartaal van 2012.

**NETTORESULTAAT**

In de eerste negen maanden van 2012 boekten we een nettowinst van €31,1 miljoen, inclusief een verlies van €68,8 miljoen op derivaten. Zonder dat verlies hadden we een nettowinst van €99,9 miljoen geboekt. In dezelfde periode vorig jaar realiseerden we een nettowinst van €11,2 miljoen, inclusief een verlies van €47,9 miljoen op onze derivaten, een verlies van €11,6 miljoen bij de vervroegde aflossing van schulden en een niet-geldelijke waardevermindering van €28,5 miljoen op DTT-gerelateerde activa. Zonder deze verliesposten bedroeg de nettowinst €99,2 miljoen. In het derde kwartaal van 2012 bedroeg onze nettowinst €6,1 miljoen tegenover een verlies van €47,3 miljoen in het derde kwartaal van 2011. Als we de impact van de waardering tegen reële waarde op onze derivaten, het verlies bij

vervroegde aflossing van schulden en de niet-geldelijke waardevermindering op DTT-gerelateerde vaste activa in het derde kwartaal van 2011 buiten beschouwing laten, bedroeg onze nettowinst €36,9 miljoen in het derde kwartaal van 2012 en €55,8 miljoen in dezelfde periode vorig jaar.

## 2.5 Kasstroom en liquide middelen

### NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

In de eerste negen maanden van 2012 bedroeg de nettokasstroom uit onze bedrijfsactiviteiten €399,3 miljoen, grotendeels stabiel ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar toen onze bedrijfsactiviteiten een nettokasstroom van €400,3 miljoen genereerden. Een stevige j-o-j groei van 9% in onze Adjusted EBITDA werd gecompenseerd door een stijging van 15% in geldelijke interestkosten als gevolg van de uitgifte van een nieuwe schuldfaciliteit ten belope van €175,0 miljoen in februari 2012 en de verlenging van de looptijd van onze schulden. Vanaf volgend jaar zullen onze geldelijke interestkosten in het eerste en derde kwartaal tevens de geldelijke rentebetalingen weerspiegelen voor de Senior Secured Fixed Rate Notes ten belope van €700,0 miljoen die we in augustus 2012 hebben uitgegeven. Zie *deel 2.6 'Schuldprofiel, kassaldo en hefboomratio'* voor meer informatie over de vervaldagen van onze leningen. Over de eerste negen maanden van 2012 werden we geconfronteerd met een ongunstige trend in ons werkkapitaal omwille van een timingverschuiving in de betalingen van onze uitgaven, waarvoor we een trendomkeer verwachten in het laatste kwartaal van het jaar. In het derde kwartaal van 2012 genereerden we een nettokasstroom uit onze bedrijfsactiviteiten van €118,6 miljoen, goed voor een stevige groei van 5% in vergelijking met het derde kwartaal van 2011.

### NETTOKASSTROOM GEBRUIKT IN INVESTERINGSACTIVITEITEN

In de eerste negen maanden van 2012 gebruikten we een nettokasstroom van €257,8 miljoen in investeringsactiviteiten, wat 12% meer is dan dezelfde periode vorig jaar. De nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten bestond uit de geldelijke betalingen van onze bedrijfsinvesteringen, met inbegrip van de geldelijke betaling van €35,2 miljoen voor de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie, na aftrek van de opbrengsten die werden ontvangen van andere operatoren en omroepen die een deel van deze rechten gebruiken. Deze geldelijke betaling dekte zowel het resterende deel van het seizoen 2011-2012 als het eerste stuk van het seizoen 2012-2013 dat eind juli 2012 van start ging, terwijl de nettokasstroom die gebruikt werd in investeringsactiviteiten in de eerste negen maanden van 2011 alleen de start van het seizoen 2011-2012 weerspiegelde. In het derde kwartaal van 2012 gebruikten we een nettokasstroom van €97,6 miljoen in investeringsactiviteiten, wat neerkomt op een stijging van 18% in vergelijking met dezelfde periode het jaar voordien en voornamelijk te wijten is aan veel hogere geldelijke betalingen voor onze bedrijfsinvesteringen. Zie *deel 2.7 'Bedrijfsinvesteringen'* voor meer informatie over de onderliggende toe te rekenen bedrijfsinvesteringen.

### VRIJE KASSTROOM

In de eerste negen maanden van 2012 genereerden we een vrije kasstroom van of €137,1 miljoen tegenover €167,0 miljoen in de eerste negen maanden van 2011. De j-o-j daling van 18% hield daarbij voornamelijk verband met een geanticipeerde verhoging in de geldelijke betalingen voor de uitzendrechten voor het Belgische voetbal, aangezien dezelfde periode vorig jaar slechts een gedeeltelijke betaling weerspiegelde en het in 2012 om een volledige jaarlijkse betaling gaat. Verder werden we eveneens geconfronteerd met een ongunstige trend in ons werkkapitaal, waarvoor we een trendomkeer verwachten in het vierde kwartaal van 2012. Bijgevolg blijven onze vooruitzichten voor het gehele jaar onveranderd, met name een stabiele vrije kasstroom in vergelijking met heel 2011. Voor het derde kwartaal in 2012 genereerden we een vrije kasstroom van €19,7 miljoen ten opzichte van een vrije kasstroom van €29,3 miljoen voor het derde kwartaal van 2011.



## NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN

De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg €325,1 miljoen in de eerste negen maanden van 2012 tegenover een nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten van €527,5 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten in de eerste negen maanden van 2012 weerspiegelde voornamelijk (i) de uitgifte van bijkomende schuldfaciliteiten onder onze senior kredietfaciliteit, met inbegrip van de termijnlending T ten belope van €175,0 miljoen die uitgegeven werd in februari 2012 en de uitgifte in augustus 2012 van €450,0 miljoen aan vastrentende schulden met een looptijd tot in 2022 en €250,0 miljoen aan vastrentende schulden met een looptijd tot in 2024; (ii) een bedrag van €479,6 miljoen aan uitkeringen aan aandeelhouders dat werd gebruikt voor de betaling van een brutodividend van €1,00 per aandeel in mei 2012 en van een kapitaalvermindering van €3,25 per aandeel in augustus 2012; (iii) een bedrag van €45,7 miljoen dat gebruikt werd voor het inkopen van eigen aandelen conform het Aandeleninkoopprogramma 2012 dat afliep op 10 augustus 2012 na de aankondiging van ons vrijwillig openbaar bod tot inkoop van eigen aandelen voor maximaal 18,2% van het aandelenkapitaal van Telenet; (iv) en een totaalbedrag van €24,6 miljoen in verband met diverse terugbetalingen van leases waaronder de geplande terugbetaling van de financiële lease van het Telenet Partner Network, opbrengsten uit de uitoefening van opties en warrants, en schulduitgiftekosten, o.a. voor de uitgifte van voormelde vastrentende schulden voor een totaalbedrag van €700,0 miljoen in augustus 2012. De nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten in de eerste negen maanden van 2011 weerspiegelde voornamelijk de aan onze aandeelhouders betaalde kapitaalvermindering van €508,8 miljoen, een positief totaaleffect van €10,0 miljoen uit de uitgifte van nieuwe schuld en de vervroegde aflossing van bepaalde Termijnleningen met kortere looptijden en een totaalbedrag van €28,7 miljoen in verband met schulduitgiftekosten, diverse terugbetalingen van leases waaronder de geplande terugbetaling van de financiële lease van Telenet Partner Network en van het mobiel spectrum, en overige financieringsactiviteiten.

In het derde kwartaal 2012 bedroeg de nettokasstroom uit financieringsactiviteiten €435,2 miljoen tegenover een nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten van €932,0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De belangrijkste redenen voor de ontwikkeling van onze nettokasstroom uit financieringsactiviteiten in het derde kwartaal van 2012 zijn dezelfde als degene die hierboven beschreven worden. In het derde kwartaal van 2011 weerspiegelde de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten de vervroegde aflossing van termijnleningen G en J na de uitgifte van nieuwe schuld in het tweede kwartaal van 2011, alsook de aan onze aandeelhouders betaalde kapitaalvermindering.

## 2.6 Schuldprofiel, kassaldo en hefboomratio

### SCHULDPROFIEL

Per 30 september 2012 bedroeg de totale schuld €3.840,7 miljoen, waarvan €1.404,6 miljoen verschuldigd is onder onze senior kredietfaciliteit, €1.300,0 miljoen verband houdt met de vier obligaties die in 2010 en 2011 werden uitgegeven en €700,0 miljoen betrekking heeft op de recent uitgegeven vastrentende schulden die in 2022 en 2024 vervallen. Op het einde van het derde kwartaal van 2012 omvatte onze totale schuld ook een bedrag van €60,7 miljoen voor het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum. De rest vertegenwoordigt voornamelijk de verplichtingen uit hoofde van financiële leases in verband met de overname van Interkabel.

In februari 2012 gaven we een bijkomende faciliteit uit onder onze senior kredietfaciliteit (Termijnlending T) voor een totaalbedrag van €175,0 miljoen om gebruik te maken van de tijdelijk aantrekkelijke situatie op de Europese schuldenmarkten. Conform de overeenkomst heeft deze termijnlending die afloopt op 31 december 2018, een variabele rentevoet van 3,50% boven het Euribor-tarief. Op 29 februari 2012 gingen we onder onze senior kredietfaciliteit twee bijkomende toetredingsovereenkomsten voor faciliteiten aan: de bijkomende toetredingsovereenkomst voor faciliteit Q2 (de Q2-toetredingsovereenkomst) en de bijkomende toetredingsovereenkomst voor faciliteit R2 (de R2-toetredingsovereenkomst). Overeenkomstig de Q2-toetredingsovereenkomst en de R2-toetredingsovereenkomst gingen bepaalde financiers akkoord om nieuwe termijnleningfaciliteiten te verschaffen voor een totale hoofdsom van respectievelijk €74,0 miljoen (Termijnlending Q2) en €50,0 miljoen (Termijnlending R2). In verband met deze transacties gingen bepaalde financiers onder de bestaande Termijnlending Q en Termijnlending R akkoord om hun bestaande verbintenissen op grond van Termijnlending Q (voor een totaalbedrag van €74,0 miljoen) en hun bestaande

verbintenissen op grond van Termijnlening R (voor een bedrag van €50,0 miljoen) te overen aan Telenet Luxembourg Finance Centre S.a.r.l. en de nieuwe Termijnlening Q2 en Termijnlening R2 aan te gaan. Op 31 augustus 2012 hebben we de niet opgenomen bedragen onder de Termijnlening Q2 en de Termijnlening R2 volledig opgenomen voor een totaalbedrag van €124,0 miljoen.

In augustus 2012 gaven we voor een bedrag van €450,0 miljoen aan vastrentende schulden (Senior Secured Fixed Rate Notes) met vervaldag in 2022 aan 6,25 % uit, alsook €250,0 miljoen aan vastrentende schulden (Senior Secured Fixed Rate Notes) met vervaldag in 2024 aan 6,75 %, via een onafhankelijke financieringsmaatschappij die wij consolideren. De opbrengst van deze bijkomende schuldfaciliteit ten belope van €700,0 miljoen zal gebruikt worden voor algemene bedrijfsdoeleinden met inbegrip van (i) het financieren van uitkeringen aan Liberty Global Inc. na elke verwerving van resterende aandelen die nog niet in het bezit van Liberty Global zijn via haar vrijwillig en voorwaardelijk bod; (ii) het financieren van ons aangekondigd vrijwillig openbaar bod tot inkoop van eigen aandelen voor maximaal 18,2% van het aandelenkapitaal in het geval dat Liberty Global Inc. haar vrijwillig en voorwaardelijk bod niet afrondt; en (iii) de terugbetaling van bepaalde leningen in het geval dat het vrijwillig en voorwaardelijk bod van Liberty Global Inc. en ons vrijwillig openbaar bod tot inkoop van eigen aandelen niet worden afgerond.

### SCHULDOVERZICHT EN BETALINGSSCHEMA'S

De onderstaande tabel geeft een overzicht van onze schuldinstrumenten en ons betalingschema eind september 2012.

**Tabel 2: Schuldoverzicht per 30 september 2012**

	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet	Interestbetaling verschuldigd
	30 september 2012 (in € miljoen)					
Gewijzigde Senior Credit Facility:						
Termijnlening Q	431,0	431,0	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,25%	Maandelijks
Termijnlening R	798,6	798,6	-	31 juli 2019	Vlottend - Euribor + 3,625%	Maandelijks
Termijnlening T	175,0	175,0	-	31 december 2018	Vlottend - Euribor + 3,50%	Maandelijks
Wentelkrediet	158,0	-	158,0	31 december 2016	Vlottend - Euribor + 2,75%	Niet van toepassing
Senior Secured Fixed Rate Notes						
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	500,0	500,0	-	15 november 2020	Vast - 6,375%	Halfjaarlijks (mei en nov.)
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100,0	100,0	-	15 november 2016	Vast - 5,30%	Halfjaarlijks (mei en nov.)
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	300,0	300,0	-	15 februari 2021	Vast - 6,625%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
€450 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2022	450,0	450,0	-	15 augustus 2022	Vast - 6,25%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
€250 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2024	250,0	250,0	-	15 augustus 2024	Vast - 6,75%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
Senior Secured Floating Rate Notes						
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400,0	400,0	-	15 juni 2021	Vlottend - Euribor 3M +3,875%	Kwartaal (maart, juni, sep. en dec.)
<b>Totaal nominaal bedrag</b>	<b>3.562,6</b>	<b>3.404,6</b>	<b>158,0</b>			

### KASSALDO EN BESCHIKBAARHEID VAN MIDDELEN

Per 30 september 2012 hielden we €813,2 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, tegenover €346,6 miljoen per 31 december 2011. Met name in het derde kwartaal van 2012 tekenden we een sterke stijging van ons kassaldo op, aangezien de opname van de termijnleningen Q2 en R2 voor een totaalbedrag van €124,0 miljoen en de bijkomende schuldfinanciering van €700,0 miljoen in augustus 2012 slechts gedeeltelijk werd gecompenseerd door de betaling van €366,2 miljoen voor de kapitaalvermindering op 31 augustus 2012. We beheren en optimaliseren ons kassaldo op dagelijkse basis en op basis van evenwichtige tegenpartijrisico's. Overeenkomstig de senior

kredietfaciliteit hebben we toegang tot het bijkomende toegezegde wentelkrediet van €158,0 miljoen, mits de onderstaande convenanten worden nageleefd, met beschikbaarheid tot en met 31 december 2016.

## NETTO HEFBOOMRATIO

Per 30 september 2012 resulteerden het uitstaande saldo van onze senior kredietfaciliteit en het uitstaande kassaldo in een verhouding totale nettoschuld/EBITDA van 3,5x tegenover 3,2x op 31 december 2011. De stijging in onze nettohefboomratio weerspiegelt een bedrag van €479,6 miljoen aan betaalde uitkeringen aan aandeelhouders en een bedrag van €45,7 miljoen besteed aan het inkopen van aandelen in de eerste negen maanden van 2012, wat gedeeltelijk gecompenseerd werd door de opname van de termijnleningen Q2 en R2 voor een totaal bedrag van €124,0 miljoen. Onze huidige verhouding totale nettoschuld/EBITDA ligt ruim onder het covenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x. Op 13 augustus 2012 kondigden we onze beslissing aan om onze kapitaalstructuur te wijzigen en ons aandeelhoudersvergoedingsbeleid aan te passen. Naar de toekomst toe is het onze bedoeling om onze verhouding totale nettoschuld/EBITDA te verhogen tot circa 4,5x, wat overeenstemt met het hogere deel van de door ons nagestreefde netto hefboomratio tussen 3,5x en 4,5x.

## 2.7 Bedrijfsinvesteringen

In de eerste negen maanden van 2012 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen €249,8 miljoen tegenover €362,3 miljoen in de eerste negen maanden van 2011, wat respectievelijk overeenstemt met 23% en 36% van de bedrijfsopbrengsten. Als we de impact van de verwerving van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal en het mobiele 3G-spectrum in het derde kwartaal van 2011 buiten beschouwing laten, bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in de eerste negen maanden van 2011 €204,0 miljoen, goed voor circa 20% van de bedrijfsopbrengsten.

De onderliggende j-o-j stijging van 22% van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen (zonder de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in verband met de verwerving van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal en het mobiele 3G-spectrum) was voornamelijk toe te schrijven aan een sterkere groei van het klantenbestand, aangezien er hogere bedrijfsinvesteringen in verband met settopboxen en installaties bij de klant werden opgetekend, in combinatie met sneller doorgevoerde netwerkupgrades, met inbegrip van het Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten. Vanaf 2012 zal het Pulsar-project sneller worden uitgevoerd dan de jaren voordien met als doel om de beschikbare bandbreedte per huishouden minstens te verdrievoudigen tegen 2015 door een uitbreiding van het aantal optische knooppunten, waarbij onze glasvezelverbindingen worden aangesloten op het plaatselijke coaxnetwerk. Het gemiddelde aantal huizen dat op een dergelijk knooppunt wordt aangesloten, zal geleidelijk worden gereduceerd tot 500 tegen 2015. Hierdoor zullen de download- en uploadsnelheden van de breedbandverbindingen aanzienlijk toenemen. We gaan ervan uit dat we tegen het einde van het jaar zullen afklokken op een gemiddelde van ongeveer 750 aangesloten woningen per optisch knooppunt in vergelijking met een gemiddelde van 1.400 bij de start van het investeringsprogramma. Ons Pulsar-project is dan ook op weg om het beoogde gemiddelde van 500 aangesloten woningen per optisch knooppunt tegen 2015 te bereiken.

In de eerste negen maanden van 2012 bedroegen de settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen €60,0 miljoen of 24% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen tegenover €27,3 miljoen in de eerste negen maanden van 2011. Deze sterke j-o-j groei houdt verband met fasering en met de robuuste instroom van het totale aantal nieuwe digitale-tv-abonnees, aangezien de grote meerderheid van abonnees er de voorkeur aan geeft om onze geavanceerde HD Digidorder met HD en PVR-functionaliteiten te huren. In de eerste negen maanden van 2012 waren de bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant goed voor €65,5 miljoen of circa 26% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, vooral als gevolg van de overstap naar onze Fibernet-breedbandproducten waarvoor we op de locatie van de klant een gloednieuwe draadloze EuroDocsis 3.0-gateway installeren, en een sterke toename van de installatieactiviteit voor onze nieuwe digitale-tv-abonnees. De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de uitbreiding en upgrade van het netwerk bedroegen in de eerste negen maanden van 2012 €66,0 miljoen of circa 26% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen en omvatten investeringen in ons Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten.

De rest van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen omvat reparaties en vervangingen van netwerkapparatuur, kosten voor de aankoop van andere sportcontent dan de content die betrekking heeft op het Belgische voetbal, en terugkerende investeringen in ons IT-platform en onze IT-systemen. Dit impliceert dat ongeveer 76% van onze toegerekende investeringsuitgaven in de eerste negen maanden van 2012 schaalbaar en groei- of abonneegerelateerd was tegenover 70% in de eerste negen maanden van 2011. We zullen er nauwlettend op blijven toezien dat onze bedrijfsinvesteringen de opbrengsten incrementeel doen stijgen.

In het derde kwartaal van 2012 bedroegen de bedrijfsinvesteringen €82,5 miljoen tegenover €76,9 in dezelfde periode vorig jaar (exclusief de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen die betrekking hebben op de verwerving van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal en het mobiele 3G-spectrum). De belangrijkste redenen voor deze stijging zijn de hogere settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen en installaties bij de klant onder invloed van de groter dan verwachte instroom van digitale-tv- en breedbandinternetabonnees.

## 3 Vooruitzichten en bijkomende informatie

### 3.1 Vooruitzichten voor het jaar 2012

Op basis van onze behaalde resultaten over de eerste negen maanden van het jaar en de operationele resultaten gerealiseerd in oktober blijven we volop vertrouwen hebben in het feit dat we onze verhoogde vooruitzichten zoals aangekondigd op 20 september 2012 zullen bereiken.

Voor het boekjaar 2012 verwachten we nu een groei van de bedrijfsopbrengsten “tussen 7-8%” ten opzichte van een initiële prognose voor een groei van de bedrijfsopbrengsten “tussen 5-6%”. De hogere groei van de bedrijfsopbrengsten wordt gedreven door aanhoudende groei in het aantal bundelklanten, meer klanten voor digitale televisie, Sporting Telenet en Fibernet, en een stijgende bijdrage van onze mobiele telefonie-activiteiten gezien het hoger-dan-verwachte succes van onze nieuwe mobiele tariefplannen “King” en “Kong”.

Verder verwachten we dat de Adjusted EBITDA tegen eenzelfde tempo als de bedrijfsopbrengsten zal groeien, dit wil zeggen een groei “tussen 7-8%” voor het volledige boekjaar 2012 in vergelijking met een initiële prognose van “tussen 5-6%”. Deze vooruitzichten impliceren dus een stabiele Adjusted EBITDA-marge als gevolg van aanhoudende kostenbeheersing, schaalvoordelen en groei op het gebied van bundels.

We voorzien een toename in de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, die “tussen 24-25% van de bedrijfsopbrengsten” zullen bedragen voor het volledige jaar 2012 in vergelijking met een initiële prognose van “tussen 22-23%”. De toe te rekenen bedrijfsopbrengsten blijven voornamelijk gerelateerd aan de groei van de activiteiten, gedreven door een stijging van het aantal settopboxen voor verhuur als gevolg van de verdere digitalisering van onze kabeltelevisieklanten en hogere toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant.

Tot slot rekenen we voor het lopende boekjaar 2012 op een “stabiele” vrije kasstroom ten opzichte van 2011.

Wij verwachten een solide groei in het laatste kwartaal van 2012 alsook daarna, door verder te investeren in wat voor ons het meest waardevol is: onze klanten, onze producten en ons netwerk. Deze positionering zal ons toelaten om innovatieve en concurrerende producten aan te blijven bieden, die de basis leggen voor toekomstige groei en een sterk rendement voor onze aandeelhouders.

**Tabel 3: Vooruitzichten voor boekjaar 2012**

	<b>Initiële prognose boekjaar 2012</b> (zoals bekendgemaakt op 16 februari 2012)	<b>Herziene prognose boekjaar 2012</b> (zoals bekendgemaakt op 20 september 2012)
Groei van de bedrijfsopbrengsten	5% - 6%	7 - 8%
Groei van de Adjusted EBITDA	5% - 6%	7 - 8%
Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, als % van de bedrijfsopbrengsten	22% - 23%	24 - 25%
Vrije kasstroom	Stabiel	Stabiel

### **3.2 Vrijwillig en voorwaardelijk bod in contanten door Liberty Global op de aandelen van Telenet**

Op 19 september 2012 is de raad van bestuur van Telenet Group Holding NV (“Telenet” of de “Vennootschap”) (Euronext Brussels: TNET) door Binan Investments B.V. (een 100% dochtervennootschap van Liberty Global, Inc.) (“LGI”), de meerderheidsaandeelhouder van Telenet (50,04%), in kennis gesteld van haar voornemen om een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten overeenkomstig de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het “Koninklijk Besluit”) (het “Voorgenomen Bod”) uit te brengen op alle aandelen en andere effecten van Telenet die toegang geven tot stemrecht die nog niet in haar bezit zijn of in het bezit van Telenet. Het Voorgenomen Bod gebeurt tegen een prijs van €35,0 per aandeel van Telenet.

De raad van bestuur van Telenet zal het Voorgenomen Bod overeenkomstig het Koninklijk Besluit bestuderen en analyseren. Zoals het Koninklijk Besluit vereist, hebben de onafhankelijke bestuurders van de raad van bestuur van Telenet een onafhankelijke expert aangesteld om de effecten van Telenet waarop het bod slaat te waarderen en de waarderingswerkzaamheden van LGI te analyseren. Het verslag van de onafhankelijke expert zal worden opgenomen in het prospectus dat LGI ter goedkeuring zal neerleggen bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (“FSMA”). De raad van bestuur zal daarnaast een memorie van antwoord opstellen en bekendmaken overeenkomstig het Koninklijk Besluit.

### **3.3 Gebeurtenissen na balansdatum**

Na 30 september 2012 vonden er geen significante gebeurtenissen plaats die een aanpassing van of vermelding in de boekhoudkundige gegevens in dit persbericht zouden vereisen.

### **3.4 Procedures van de commissaris**

De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren – Reviseurs d’Entreprises CVBA, vertegenwoordigd door Jos Briers en Götwin Jackers, heeft bevestigd dat zijn nazicht, dat wezenlijk voltooid is, geen wezenlijke elementen heeft onthuld die een aanpassing vereisen van de in dit persbericht opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie per en voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2012.

## 4 Telenet Group Holding NV – Geconsolideerde staat van Bedrijfsactiviteiten

Voor de drie maanden afgesloten op	sep 2012	sep 2011	% Verschil
<b>Geleverde diensten</b>			
Aansluitbare huizen - Gecombineerde Netwerk	2.862.600	2.837.600	1%
<b>Televisie</b>			
Analoge Kabel TV	597.400	908.400	-34%
Digitale Kabel TV	1.536.600	1.305.700	18%
<b>Totaal Kabel TV</b>	<b>2.134.000</b>	<b>2.214.100</b>	<b>-4%</b>
<b>Internet</b>			
Residentieel breedbandinternet	1.322.600	1.241.200	7%
Breedbandinternet aan bedrijven	40.600	40.900	-1%
<b>Totaal breedband internet</b>	<b>1.363.200</b>	<b>1.282.100</b>	<b>6%</b>
<b>Telefonie</b>			
Residentiële telefonie	935.400	851.100	10%
Telefonie aan bedrijven	13.400	12.900	4%
<b>Totaal telefonie</b>	<b>948.800</b>	<b>864.000</b>	<b>10%</b>
Mobiele telefonie (actieve klanten)	340.900	238.700	43%
<b>Totaal geleverde diensten (excl. Mobiel)</b>	<b>4.446.000</b>	<b>4.360.200</b>	<b>2%</b>
<b>Klantenverloop</b>			
Basiskabeltelevisie	10,1%	9,8%	
Breedbandinternet	7,5%	8,5%	
Telefonie	7,2%	7,7%	
<b>Informatie over klantenrelaties op het Gecombineerd Netwerk</b>			
Triple play klanten	841.500	767.800	10%
Totaal klantenrelaties	2.134.000	2.214.100	-4%
Diensten per klantenrelatie	2,08	1,97	6%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand)	46,0	42,5	8%

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

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

(in € miljoen, uitgezonderd aandelen en bedragen per aandeel)	Voor de drie maanden afgesloten op 30 september			Voor de negen maanden afgesloten op 30 september		
	2012	2011	% Verschil	2012	2011	% Verschil
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>						
Basis kabeltelevisie	79,8	78,5	2%	240,5	237,6	1%
Premium kabeltelevisie	56,6	48,0	18%	167,6	136,7	23%
Verdelers / Overige	13,9	13,8	1%	45,1	38,7	17%
Residentieel breedbandinternet	112,7	110,9	2%	338,8	329,3	3%
Residentieële telefonie	81,9	71,8	14%	234,5	205,4	14%
Bedrijfsdiensten	22,4	21,9	2%	67,8	67,1	1%
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>367,3</b>	<b>344,9</b>	<b>6%</b>	<b>1.094,3</b>	<b>1.014,8</b>	<b>8%</b>
<b>Bedrijfskosten</b>						
Kostprijs van geleverde diensten	(201,5)	(228,7)	-12%	(616,5)	(603,6)	2%
<b>Brutowinst</b>	<b>165,8</b>	<b>116,2</b>	<b>43%</b>	<b>477,8</b>	<b>411,2</b>	<b>16%</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(57,1)	(54,2)	5%	(177,8)	(168,8)	5%
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>108,7</b>	<b>62,0</b>	<b>75%</b>	<b>300,0</b>	<b>242,4</b>	<b>24%</b>
Financiële opbrengsten	1,4	1,7	-18%	4,9	6,3	-22%
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	1,4	1,7	-18%	4,9	6,3	-22%
Financiële kosten	(92,9)	(130,5)	-29%	(238,7)	(212,7)	12%
Netto interestkosten en wisselkoersverliezen	(62,1)	(55,9)	11%	(169,9)	(153,2)	11%
Netto verlies op derivaten	(30,8)	(68,3)	-55%	(68,8)	(47,9)	44%
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	-	(6,3)	n/a	-	(11,6)	n/a
Netto financiële kosten	(91,5)	(128,8)	-29%	(233,8)	(206,4)	13%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(0,0)	(0,2)	n/a	0,0	(0,3)	n/a
<b>Winst (verlies) vóór winstbelastingen</b>	<b>17,2</b>	<b>(67,0)</b>	<b>n/a</b>	<b>66,2</b>	<b>35,7</b>	<b>85%</b>
Belastingen	(11,1)	19,7	n/a	(35,1)	(24,5)	43%
<b>Winst (verlies) over de verslagperiode</b>	<b>6,1</b>	<b>(47,3)</b>	<b>n/a</b>	<b>31,1</b>	<b>11,2</b>	<b>178%</b>
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-	n/a	-	-	n/a
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>	<b>6,1</b>	<b>(47,3)</b>	<b>n/a</b>	<b>31,1</b>	<b>11,2</b>	<b>178%</b>
<b>Winst (verlies) toe te rekenen aan:</b>	<b>6,1</b>	<b>(47,3)</b>	<b>n/a</b>	<b>31,1</b>	<b>11,2</b>	<b>178%</b>
Eigenaars van de Vennootschap	6,1	(47,3)	n/a	31,1	11,2	178%
Minderheidsbelangen	(0,0)	-	n/a	(0,0)	-	n/a
<b>Totaalresultaat toe te rekenen aan:</b>	<b>6,1</b>	<b>(47,3)</b>	<b>n/a</b>	<b>31,1</b>	<b>11,2</b>	<b>178%</b>
Eigenaars van de Vennootschap	6,1	(47,3)	n/a	31,1	11,2	178%
Minderheidsbelangen	(0,0)	-	n/a	(0,0)	-	n/a
Gew. gem. uitstaande aandelen	112.785.061	113.122.554		112.992,4	112.870,4	
Gewone winst (verlies) per aandeel	0,06	(0,42)		0,28	0,10	
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,05	(0,41)		0,27	0,10	
<b>Bedrijfskosten per type</b>						
Personeelskosten	33,4	33,5	0%	107,3	108,6	-1%
Vergoeding op basis van aandelen	1,4	2,3	-39%	5,0	11,0	-55%
Afschrijvingen	64,5	65,3	-1%	194,4	191,5	2%
Waardeverminderingen	18,7	18,8	-1%	58,7	52,7	11%
Afschrijvingen op uitzendrechten	8,5	7,8	9%	28,0	11,8	137%
Waardevermindering op overige immateriële activa	-	28,5	n/a	-	28,5	n/a
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	(0,3)	2,0	n/a	2,2	2,0	10%
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	104,3	98,4	6%	311,7	283,9	10%
Kosten voor advertenties, verkoop en marketing	15,9	16,0	-1%	50,2	42,4	18%
Overige kosten	11,5	10,3	12%	35,9	39,1	-8%
Operationele kosten (opbrengsten) betreffende overnames of desinvesteringen	0,7	(0,0)	n/a	0,9	0,8	13%
Herstructureringskosten	-	0,0	n/a	-	0,1	n/a
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>258,6</b>	<b>282,9</b>	<b>-9%</b>	<b>794,3</b>	<b>772,4</b>	<b>3%</b>



## 5.2 EU GAAP verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht (niet geauditeerd)

(in € miljoen)	Voor de drie maanden afgesloten op 30 september			Voor de negen maanden afgesloten op 30 september		
	2012	2011	% Verschil	2012	2011	% Verschil
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>						
Winst (verlies) over de verslagperiode	6,1	(47,3)	n/a	31,1	11,2	178%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	91,4	122,4	-25%	283,3	286,5	-1%
Veranderingen in werkkapitaal en overige niet-kasitems	(33,7)	(20,8)	62%	(43,7)	(9,2)	375%
Uitgestelde belastingen	11,0	(19,7)	n/a	31,6	24,4	30%
Netto interestkosten en valutaverliezen	60,7	54,2	12%	165,0	146,9	12%
Netto verlies op afgeleide financiële instrumenten	30,8	68,3	-55%	68,8	47,9	44%
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	-	6,3	n/a	-	11,6	n/a
Betaalde interesten en betalingen voor derivaten	(47,7)	(50,7)	-6%	(136,8)	(119,0)	15%
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>118,6</b>	<b>112,7</b>	<b>5%</b>	<b>399,3</b>	<b>400,3</b>	<b>0%</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>						
Verwerving van materiële vaste activa	(61,1)	(45,3)	35%	(184,2)	(164,2)	12%
Verwerving van immateriële vaste activa	(36,7)	(37,1)	-1%	(74,8)	(66,1)	13%
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	-	-	n/a	(0,3)	-	n/a
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	0,2	(0,4)	n/a	1,5	1,0	50%
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop	(14,1)	(11,5)	23%	(20,8)	(11,5)	81%
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop	14,1	11,5	23%	20,8	11,5	81%
<b>Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten</b>	<b>(97,6)</b>	<b>(82,8)</b>	<b>18%</b>	<b>(257,8)</b>	<b>(229,3)</b>	<b>12%</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>						
Opbrengsten door uitgifte van schuld, gecorrigeerd voor schuldaflossingen	824,0	(403,5)	n/a	875,0	10,0	n/a
Betaling aandeelhoudersvergoeding	(366,2)	(508,8)	-28%	(479,6)	(508,8)	-6%
Inkoop eigen aandelen	(6,9)	-	n/a	(45,7)	-	n/a
Overige (incl. financiële leaseverplichtingen)	(15,7)	(19,7)	-20%	(24,6)	(28,7)	-14%
<b>Nettokasstroom uit (gebruikt voor) financieringsactiviteiten</b>	<b>435,2</b>	<b>(932,0)</b>	<b>n/a</b>	<b>325,1</b>	<b>(527,5)</b>	<b>n/a</b>
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>						
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	357,0	1.185,2	-70%	346,6	639,6	-46%
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode	813,2	283,1	187%	813,2	283,1	187%
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>456,2</b>	<b>(902,1)</b>	<b>n/a</b>	<b>466,6</b>	<b>(356,5)</b>	<b>n/a</b>
<b>Vrije kasstroom</b>						
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	118,6	112,7	5%	399,3	400,3	0%
Verwerving van materiële vaste activa	(61,1)	(45,3)	35%	(184,2)	(164,2)	12%
Verwerving van immateriële vaste activa	(36,7)	(37,1)	-1%	(74,8)	(66,1)	13%
Kapitaalaflossingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkleases)	(1,1)	(1,0)	10%	(3,2)	(3,0)	7%
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>19,7</b>	<b>29,3</b>	<b>-33%</b>	<b>137,1</b>	<b>167,0</b>	<b>-18%</b>

### 5.3 EU GAAP verkorte geconsolideerde tussentijdse balans (niet geauditeerd)

(in € miljoen)	30 sep 2012	31 dec 2011	Vershil
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa:</b>			
Materiële vaste activa	1.314,6	1.301,1	13,5
Goodwill	1.241,8	1.241,8	0,0
Overige immateriële vaste activa	359,0	409,5	(50,5)
Uitgestelde belastingvorderingen	35,4	10,7	24,7
Derivaten	0,1	0,2	(0,1)
Geassocieerde deelnemingen	0,5	0,2	0,3
Overige activa	14,4	38,9	(24,5)
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>2.965,8</b>	<b>3.002,4</b>	<b>(36,6)</b>
<b>Vlottende activa:</b>			
Voorraden	12,6	9,1	3,5
Handelsvorderingen	99,0	93,6	5,4
Derivaten	0,1	2,0	(1,9)
Overige vlottende activa	99,1	88,0	11,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	813,2	346,6	466,6
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>1.024,0</b>	<b>539,3</b>	<b>484,7</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>3.989,8</b>	<b>3.541,7</b>	<b>448,1</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>			
<b>Eigen vermogen:</b>			
Geplaatst kapitaal	12,3	294,2	(281,9)
Uitgiftepremies en overige reserves	938,9	1.005,7	(66,8)
Overgedragen verlies	(1.676,2)	(1.548,1)	(128,1)
<b>Totaal eigen vermogen, toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap</b>	<b>(725,0)</b>	<b>(248,2)</b>	<b>(476,8)</b>
Minderheidsbelangen	3,7	0,0	3,7
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>(721,3)</b>	<b>(248,2)</b>	<b>(473,2)</b>
<b>Langlopende verplichtingen:</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	3.774,5	2.904,1	870,4
Derivaten	150,9	94,1	56,8
Over te dragen opbrengsten	3,0	4,4	(1,4)
Uitgestelde belastingverplichtingen	84,7	29,1	55,6
Overige schulden	58,4	115,6	(57,2)
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>4.071,5</b>	<b>3.147,3</b>	<b>924,2</b>
<b>Kortlopende verplichtingen:</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	66,2	55,4	10,8
Handelsschulden	108,7	147,3	(38,6)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	343,9	319,8	24,1
Over te dragen opbrengsten	77,5	86,8	(9,3)
Derivaten	38,2	28,9	9,3
Kortlopende belastingsschuld	5,1	4,4	0,7
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>639,6</b>	<b>642,6</b>	<b>(3,0)</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>4.711,2</b>	<b>3.789,9</b>	<b>921,3</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>3.989,8</b>	<b>3.541,7</b>	<b>448,1</b>