

**Werken
aan je
toekomst**



Financieel halfjaarverslag 2013



Inhoudstafel

Inleiding	5
Bespreking en Analyse door het Management van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013	9
1 Informatie over het bedrijf	9
1.1 Overzicht	9
1.2 Basiskabeltelevisie	11
1.3 Digitale en premiumtelevisie	12
1.4 Breedbandinternet	14
1.5 Telefonie	16
1.6 Bedrijfsdiensten	21
1.7 Geconsolideerde staat van bedrijfsactiviteiten	22
1.8 Netwerk	22
1.9 Strategie	24
2 Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening	26
2.1 Geconsolideerde staat van het resultaat en netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	26
2.2 Opbrengsten per dienst	28
2.3 Bedrijfskosten	30
2.4 Kosten per type	31
2.5 Adjusted EBITDA	32
2.6 Bedrijfswinst	33
2.7 Netto financiële kosten	33
2.8 Winstbelastingen	34
2.9 Nettoresultaat	35
2.10 kasstroom en liquide middelen	35
2.11 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio	37
2.12 Bedrijfsinvesteringen	38

Inhoudstafel

3 Risicofactoren	40
3.1 Algemene informatie	40
3.2 Juridische geschillen en ontwikkelingen op het vlak van regelgeving	42
4 Verklaring van juiste weergave door het management van de Vennootschap	43
Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	45
1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans	46
2 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	47
3 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen	48
4 Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht	49
5 Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013	50
5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen	50
5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving	52
5.3 Financiële instrumenten	54
5.4 Materiële vaste activa	56
5.5 Goodwill	56
5.6 Overige immateriële activa	57
5.7 Handelsvorderingen	57
5.8 Overige activa	57
5.9 Voorraden	58
5.10 Geldmiddelen en kasequivalenten	58
5.11 Eigen vermogen	59
5.12 Leningen en overige financieringsverplichtingen	64
5.13 Afgeleide financiële instrumenten	64
5.14 Uitgestelde belastingen	65
5.15 Overige verplichtingen	66
5.16 Kortlopende belastingschuld	66

Inhoudstafel

5.17	Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	67
5.18	Opbrengsten	67
5.19	Kosten per type	68
5.20	Financiële opbrengsten en kosten	69
5.21	aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	69
5.22	Winst per aandeel	69
5.23	Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen	71
5.24	Verbonden partijen	73
5.25	Niet in de balans opgenomen overeenkomsten	74
5.26	Gebeurtenissen na balansdatum	74
	Verslag van de commissaris over de tussentijdse financiële staten	75

Inleiding

Inleiding

Telenet Group Holding NV (hierna de "Vennootschap" of "Telenet" genoemd) is een vennootschap naar Belgisch recht. Verdere aanduidingen en definities in dit document gelden zoals vermeld in het Jaarverslag 2012 van de Vennootschap, dat gepubliceerd werd op 22 maart 2013 (het "Jaarverslag"), dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap <http://investors.telenet.be> en <http://jaarverslag2012.telenet.be>.

Presentatie van financiële en andere informatie

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van Telenet Group Holding NV per en voor de periodes afgesloten op 30 juni 2013 en 2012 en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 zijn elk opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("EU IFRS"). De financiële informatie vermeld in dit verslag is niet bedoeld te voldoen aan de SEC-rapporteringvereisten.

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

Verschillende verklaringen in dit document zijn "forward-looking statements" (toekomstgerichte verklaringen) zoals die term is gedefinieerd in de Amerikaanse Private Securities Litigation Reform Act van 1995. Deze toekomstgerichte verklaringen met betrekking tot onze financiële en operationele vooruitzichten, ons dividendbeleid en onze groeiverwachtingen zijn te herkennen aan het gebruik van woorden als "denkt", "voorziet", "zou moeten", "is voornemens", "plant", "zal", "verwacht", "schat", "raamt", "positie", "strategie", en soortgelijke uitdrukkingen, en omvatten bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat onze werkelijke resultaten, prestaties, verwezenlijkingen of sectorresultaten wezenlijk verschillen van die welke in deze toekomstgerichte verklaringen expliciet of impliciet worden verwacht, geraamd, voorspeld, geschat of gebudgetteerd. Deze factoren zijn onder meer: mogelijke ongunstige ontwikkelingen met betrekking tot onze liquiditeit of bedrijfsresultaten; mogelijke ongunstige ontwikkelingen op het gebied van de concurrentie, economie of regelgeving; onze aanzienlijke 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.

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 over Telenet en zijn producten vindt u op onze website <http://www.telenet.be>. Nadere informatie over de operationele en financiële gegevens in dit document kan worden gedownload in het deel van onze website dat bedoeld is voor beleggers (<http://investors.telenet.be>).

Definities

Adjusted EBITDA: 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 IFRS om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare EU IFRS parameter. Een vergelijking tussen deze parameter en de dichtst vergelijkbare EU IFRS parameter is terug te vinden op pagina 33.

Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen: 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.

Vrije kasstroom: 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 (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases die werden erkend als gevolg van overnames), en (iv) kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname, 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 IFRS om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare EU IFRS parameter.

Klantenrelaties: 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.

ARPU: 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.

Netto hefboomratio: 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.

Belangrijke wijzigingen in de financiële verslaggeving

Herclassificatie van abonnees voor digitale basiskabel-tv: Met ingang van 1 april 2013 herclassificeerde Telenet 166.400 abonnees voor digitale kabel-tv naar abonnees voor analoge kabel-tv naar aanleiding van een wijziging van de definitie van abonnees voor digitale basiskabel-tv. Sinds het tweede kwartaal van 2013 omvat het abonneebestand voor analoge kabeltelevisie ook abonnees die een gekochte settopbox of andere middelen gebruiken om digitale basiskabel-tv-kanalen te ontvangen zonder zich te abonneren op diensten die de betaling van terugkerende maandelijkse vergoedingen zouden vereisen bovenop de basisvergoeding voor analoge diensten ("abonnee voor digitale basiskabel-tv"). Voor vergelijkingsdoeleinden heeft Telenet de wijziging retroactief toegepast op de periodes van het vorige boekjaar.

Vrije kasstroom: Telenet heeft zijn definitie van vrije kasstroom aangepast aan de definitie die door Liberty Global plc, de controlerende aandeelhouder van Telenet, wordt gebruikt, en past de nieuwe definitie toe sinds de financiële verslaggeving over het vierde kwartaal van 2012. Sinds het vierde kwartaal van 2012 wordt de vrije kasstroom verminderd met de kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na de overname, zoals gerapporteerd in het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Vennootschap. Zie pagina 6 voor de huidige definitie van het begrip vrije kasstroom. Indien de Vennootschap de nieuwe definitie van vrije kasstroom had toegepast vanaf 1 januari 2012, lag haar vrije kasstroom over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 € 1,8 miljoen lager.

Bespreking en Analyse door het Management van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013

De volgende bespreking en analyse is gebaseerd op de tussentijdse financiële staten van Telenet Group Holding NV per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 en 2012, en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV voor de periode afgesloten op 31 december 2012, telkens opgesteld overeenkomstig EU IFRS. Voor alle relevante periodes hebben wij geselecteerde financiële informatie van Telenet Group Holding NV opgenomen. U dient deze tussentijdse financiële staten, met inbegrip van de toelichtingen daarbij, samen met de volgende bespreking en analyse te lezen.

1 Informatie over het bedrijf

1.1 OVERZICHT

Telenet is de grootste aanbieder van kabeltelevisie in België. Telenets hybride netwerk van glasvezel en coaxkabel ("HFC") strekt zich uit over heel Vlaanderen, bedekt ongeveer 61% van België op basis van het totale aantal aansluitbare huizen en bevat grote stedelijke agglomeraties zoals Antwerpen, Gent en ongeveer één derde van Brussel. Telenet is genoteerd op de beurs Euronext Brussel onder het kenteken TNET en maakt deel uit van de Bel20-aandelenindex.

Telenet biedt analoge en digitale kabeltelevisie aan, alsook digitale betaaltelevisie, met inbegrip van hoge definitie ("HD") televisie en allerhande op aanvraag-diensten, supersnel breedbandinternet, vaste en mobiele telefoniediensten. Telenets diensten zijn beschikbaar voor particuliere klanten die in Telenets afzetgebied wonen. Telenet biedt tevens zijn diensten aan in pakketten, of bundels, waardoor klanten televisie, breedbandinternet en telefonie kunnen afnemen van één enkele operator tegen een aantrekkelijke en verminderde prijs. Daarnaast levert Telenet spraak- en datadiensten, en geïntegreerde diensten zoals cloud, hosting en beveiligingsbeheer, aan kleine, middelgrote en grote ondernemingen over heel België en delen van Luxemburg.

telenet 

Op 30 juni 2013 bediende Telenet 2.097.500 unieke klantenrelaties, wat overeenstemt met ongeveer 73% van de 2.881.300 aansluitbare huizen binnen zijn netwerk. Op 30 juni 2013 waren alle 2.097.500 unieke klantenrelaties geabonneerd op basiskabeltelevisie, 1.424.700 onder hen namen ook breedbandinternet af en 997.400 vaste telefonie. Verder had ongeveer 69% van het totale aantal kabeltelevisieklanten al de overstap gemaakt van analoge naar digitale televisie, en 674.900 klanten abonneerden zich op mobiele telefoniediensten. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen de bedrijfsopbrengsten van Telenet € 813,6 miljoen, een stijging met 12% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 en Telenets Adjusted EBITDA steeg met 8% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 tot € 417,8 miljoen.

Oorspronkelijk was Telenet een aanbieder van breedbandinternet en vaste telefoniediensten, maar na de overname van de kabeltelevisiediensten van de Gemengde Intercommunales ("MICs") in 2002 werd het aanbieden van basiskabeltelevisie de grootste activiteit van de Vennootschap. Aangezien consumenten steeds vaker al hun media- en communicatiediensten wensen af te nemen van één enkele aanbieder heeft Telenet zich meer en meer toegespitst op het aanbieden van breedbandinternet en vaste telefonie samen met basiskabeltelevisie in de vorm van aantrekkelijk geprijsde bundels. Hoewel Telenet al aanzienlijke voordelen heeft geplukt van deze stijgende trend naar productbundels, waardoor het meer producten en diensten kan verkopen aan individuele klanten, blijft Telenet van mening dat deze trend in de toekomst nog meer voordelen kan opleveren. Hierdoor slaagt Telenet erin om een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie en een verdere verlaging van het klantenverloop te realiseren. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie € 47,1 op maandbasis, een stijging met € 2,0 per maand in vergelijking met de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012.

Het volledige kabelnetwerk van Telenet is thans tweewegs, ondersteunt de EuroDocsis 3.0 standaard, en biedt een spectrumbandbreedte van 600 MHz. In februari 2010 kondigde Telenet zijn "Digital Wave 2015" investeringsprogramma aan, waarbij het aantal huizen per optisch knooppunt gradueel zal verminderd worden van gemiddeld 1.400 vandaag tot gemiddeld 500 tegen 2015. Deze toename in het aantal optische knooppunten over heel zijn afzetgebied zal Telenet toelaten om een netwerk van de volgende generatie uit te bouwen met hogere download- en uploadsnelheden, waardoor nieuwe internetapplicaties en meer complexe diensten en technologieën mogelijk worden. Eind juni 2013 waren er per optisch knooppunt gemiddeld 650 huizen aangesloten, tegenover circa 1.400 huizen bij de start van het project in 2010. Aangezien niet alle aangesloten huizen geabonneerd zijn op een breedbandverbinding van Telenet, bedroeg het aantal huizen met een actieve breedbandverbinding per optisch knooppunt gemiddeld 320 per 30 juni 2013.

Tot oktober 2008 voorzag Telenet ongeveer 1.933.000 aansluitbare huizen op zijn eigen netwerk van zijn gehele dienstenaanbod, maar kon Telenet enkel breedbandinternet en telefoniediensten aanbieden aan ongeveer 829.500 aansluitbare huizen op het netwerk dat in eigendom was van Interkabel en de Zuivere Intercommunales ("PICs") en dat zich uitstrekt over een derde van Vlaanderen (het "Partner Netwerk", en samen met Telenets netwerk het "Gecombineerde Netwerk" genoemd). Als gevolg van de overeenkomst tussen Telenet, Interkabel, INDI ESV en vier Zuivere Intercommunales in Vlaanderen op 28 juni 2008, die effectief werd bekrachtigd in oktober 2008 (de "PICs Overeenkomst"), verwerfde Telenet alle gebruiksrechten op het Partner Netwerk onder een leaseovereenkomst op lange termijn (erfpacht) voor een initiële periode van 38 jaar, waarvoor Telenet een periodieke vergoeding dient te betalen bovenop de te betalen vergoedingen onder bepaalde voorheen afgesloten overeenkomsten met de Zuivere Intercommunales. De Zuivere Intercommunales blijven de juridische eigenaars van het Partner Netwerk. Als gevolg van de PICs Overeenkomst beschikt Telenet nu over een rechtstreekse klantenrelatie met de analoge en digitale kabeltelevisiekijkers op het Partner Netwerk en beschikt

het daarnaast over het recht om al zijn diensten aan te bieden over alle aansluitbare huizen binnen het Partner Netwerk.

1.2 BASISKABELTELEVISIE

Basiskabeltelevisie is het belangrijkste medium voor het aanbieden van televisiediensten in Vlaanderen en Telenet is de grootste aanbieder van kabeltelevisie in België. Bijna alle gezinnen in Vlaanderen die over een televisie beschikken, beschikken over een aansluiting op het Gecombineerde Netwerk. De hoge penetratie van Telenets basiskabeltelevisiediensten resulteerde in een stabiele bron van bedrijfsopbrengsten en kasstromen. Momenteel is Telenets voornaamste concurrent op het vlak van televisiediensten het digitale televisieplatform van Belgacom NV/SA, de historische operator, aangezien ether- en satelliettelevisie doorgaans minder populair zijn in Vlaanderen alsook in de rest van België.

Telenets basiskabeltelevisiekanten hebben doorgaans toegang tot minstens 21 analoge televisiekanalen en een gemiddelde van 26 analoge radiokanalen. Om de groeiende trend naar digitale televisie, nieuwe internettoepassingen en hogere breedbandsnelheden in de toekomst te vergemakkelijken heeft Telenet in 2012 gedeeltelijk de bandbreedte verminderd die wordt toegekend aan analoge kanalen. Telenet biedt doorgaans basiskabeltelevisie aan in de vorm van een individueel abonnement per klant en het leeuwendeel van Telenets klanten betaalt maandelijks voor deze dienstverlening. Telenets basiskabeltelevisiekanten betalen een vaste maandelijks vergoeding voor het standaardaanbod, ongeacht het aantal kanalen opgenomen in het standaardaanbod en of het analoge of digitale kabeltelevisie betreft. Voor het standaardaanbod rekent Telenet een maandelijks abonnement van gemiddeld € 9,93 aan, exclusief 21% BTW en exclusief de auteursrechtenvergoeding zoals hieronder beschreven. De auteursrechtenvergoeding van € 2,63 op maandbasis, exclusief 21% BTW, draagt bij tot de vergoedingen die Telenet betaalt aan agentschappen voor de inning van auteursrechten voor bepaalde programma's van publieke omroepen die over het Gecombineerde Netwerk worden uitgezonden. Telenet herbekijkt regelmatig zijn prijsbeleid, en houdt daarbij nauwgezet rekening met de huidige en toekomstige economische en competitieve omgeving. In het verleden is Telenet erin geslaagd om het abonnementsgeld voor zijn basiskabeltelevisiedienst te laten stijgen om de inflatoire druk op zijn kostenbasis op te vangen. In januari 2011 diende Telenet een aanvraag in bij de regulator om het abonnementsgeld voor basiskabeltelevisie te verhogen, wat werd toegestaan in mei 2011. In oktober 2011 verhoogde Telenet de prijs van het maandelijks kabelabonnement met gemiddeld 4,2% (€ 0,55 per maand) en de auteursrechtenvergoeding met gemiddeld € 0,25 per maand.

Eind juni 2013 bedroeg het totale aantal abonnees voor zowel analoge als digitale basiskabel-tv 2.097.500, of circa 73% van het totale aantal huizen die op Telenets netwerk konden worden aangesloten. Dit stemde overeen met een organisch nettoverlies van 20.100 abonnees voor basiskabeltelevisie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Dit was een forse verbetering ten opzichte van het organische nettoverlies van 46.300 voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012, dat werd beïnvloed door de hevige concurrentie en de herschikking van de analoge kanalen in april 2012. Het voornoemde organische verlies omvat geen overschakelingen naar het 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 naar een locatie buiten Telenets verkoopgebied zijn verhuisd. Gezien de beperkte uitbreiding van het aantal aansluitbare huizen en de sterke concurrentie op de tv-markt, verwacht Telenet een verder verloop van abonnees voor basiskabel-tv. Dit verloop zal echter worden gecompenseerd door de

aanhoudende groei van het aantal multiple-playabonnees, die een veel hogere gemiddelde opbrengst per klant genereren dan klanten met een abonnement op basiskabel-tv.

Eind juni 2013 lanceerde Telenet een nieuw televisieproduct, "TV met een kaartje". Hiervoor maakt Telenet gebruik van de CI+ technologie (Common Interface Plus), die ingebouwd is in de meeste recente televisietoestellen. Door een CI+ module met een smart card in het televisietoestel te steken kunnen klanten lineair in digitale beeld- en geluidskwaliteit televisie kijken, zonder dat er een settopbox of bijkomende kabels nodig zijn. Telenets "HD Digicorder" blijft echter het uitgelezen toestel voor klanten die meer geavanceerde toepassingen, zoals een elektronische programmagids, programma's op aanvraag en het opnemen van programma's wensen te gebruiken.

1.3 DIGITALE EN PREMIUMTELEVISIE

Oorspronkelijk leverde Telenet enkel analoge televisie aan de aansluitbare huizen op zijn eigen netwerk. In september 2005 begon Telenet met interactieve digitale televisie en dit omvat zowel basis- als premiumdiensten. De digitale technologie drukt videosignalen samen in minder bandbreedte dan doorgaans gebruikt wordt voor analoge uitzendingen, terwijl ook de beeld- en geluidskwaliteit van de digitale uitzendingen versterkt wordt. Door kanalen die momenteel gebruikt worden voor analoge uitzendingen om te zetten in digitale kanalen kan Telenet een beduidend hoger aantal kanalen uitzenden. Digitale televisie laat gebruikers toe om te kijken naar wat ze wensen wanneer ze dat wensen. Bovendien kunnen digitale kijkers rechtstreeks deelnemen aan bepaalde programma's, met anderen communiceren via de televisie en allerlei diensten gebruiken waaronder een elektronische programmagids ("EPG").

Basiskabeltelevisieklanten van Telenet die tevens een settopbox of een CI+ module geïnstalleerd hebben en een smart card geactiveerd hebben, krijgen voor hetzelfde abonnementsgeld toegang tot een totaal van meer dan 70 digitale televisiekanalen, waaronder 15 televisiekanalen in hoge definitie, en ongeveer 36 digitale radiokanalen. Telenet biedt digitale kabeltelevisie aan voor hetzelfde abonnementsgeld als analoge kabeltelevisie om klanten ertoe aan te zetten om over te schakelen naar digitale kabeltelevisie zodat ze ook toegang kunnen krijgen tot Telenets digitale betaaltelevisiediensten, waaronder sport- en filmkanalen, televisie op aanvraag en andere interactieve toepassingen.

Om toegang te krijgen tot Telenets volledig interactief digitaal aanbod ("iDTV") dienen abonnees een settopbox te installeren, die fungeert als een interface tussen de gebruiker en het Gecombineerde Netwerk, en die opereert op basis van de Multimedia Home Platform ("MHP") standaard. Dit is een open standaard die Telenet toelaat om soepel applicaties vanuit verscheidene bronnen te integreren. Momenteel is er geen overheersende standaard voor het opereren van digitale televisieplatformen, al werd de MHP-standaard overgenomen door CableLabs. Telenet verhuurt hoofdzakelijk settopboxen, al worden ze ook verkocht aan de eindklant. Telenet biedt een keuze van settopboxen aan, tussen "HD Digibox" en "HD Digicorder", met hun eigen specificaties en mogelijkheden zoals het opnemen, stopzetten en afspelen van digitale programma's. Per 30 juni 2013 was ongeveer 83% van de geactiveerde settopboxen uitgerust met een harde schijf om programma's op te nemen en ongeveer 82% ondersteunde HD-uitzendingen. De overgrote meerderheid van Telenets digitale-tv-klanten huurde de "HD Digicorder", aangezien dit specifieke type settopbox deel uitmaakt van Telenets productbundels en tevens een hoogwaardige tv-beleving mogelijk maakt met inbegrip van pauze-, doorspoel- en opnamemogelijkheden.

De premiumdiensten van Telenet omvatten een combinatie van betalende sport- en filmkanalen, een brede waaier aan themakanalen, een selectie films en series op aanvraag en een reeks interactieve applicaties. Deze interactieve digitale betalende diensten zijn beschikbaar voor alle klanten op Telenets netwerk. Deze premiumcontent wordt gekocht via verscheidene contracten met grote mediamaatschappijen waaronder Universal Studios, MGM, Twentieth Century Fox, Paramount, Sony, Disney en Warner Brothers. Deze contracten vereisen doorgaans dat Telenet betaalt op basis van een minimum aantal abonnees, met aanpassingen op een glijdende schaal van zodra het minimum aantal abonnees werd bereikt. Daarnaast vereisen enkele van deze contracten dat Telenet een deel van de bijkomende inkomsten verkregen uit prijsverhogingen voor zijn betaaltelevisiepakketten deelt met de contentaanbieder. Het succes van Telenets premiumdiensten hangt af van de mate waarin Telenet erin slaagt om aantrekkelijke programma's aan te kopen tegen redelijke voorwaarden. Als gevolg van de lancering van Telenets iDTV dienst en concurrerende televisieplatformen in België is de concurrentie op de markt voor premiumprogramma's toegenomen. Indien Telenet er in de toekomst niet in zou slagen om bepaalde rechten voor premiumprogramma's te verzekeren, dan kan Telenet het moeilijker krijgen om klanten voor premiumdiensten aan te trekken of te behouden, wat dan zijn winstgevendheid zou aantasten. Daarnaast laten de meeste programmaovereenkomsten met de grote mediamaatschappijen Telenet niet toe om programma's aan te bieden via interactieve toepassingen. Deze overeenkomsten zullen daarom heronderhandeld dienen te worden, wat kan leiden tot een stijging van de programmakosten.

In samenwerking met de lokale omroepen heeft Telenet een omvangrijke op aanvraag-catalogus samengesteld, die hun oudere en recente content en previews van lokale series bevat. Daarnaast biedt het digitale platform van Telenet bijkomende functies zoals e-mailverkeer, SMS-diensten, zoek- en aanbevelingsmogelijkheden, het bekijken van online fotoalbums, alsook toegang tot overheidsdiensten en –programma's. Andere functies omvatten interactieve zoekmachines zoals telefoongidsen, jobaanbiedingen, reisinformatie en informatie over het openbaar vervoer.

In december 2010 lanceerde Telenet "Yelo", een nieuw multimediaal platform waarmee digitale-tv-klanten hun favoriete televisieprogramma's kunnen bekijken op andere toestellen dan een klassiek televisietoestel, zoals op hun smartphone, tablet, laptop-pc of pc. Daarnaast biedt "Yelo" diverse handige diensten, zoals een elektronische programmagids, het beheer van opgenomen programma's zowel thuis als via het internet, of het opvragen van programma's à la carte. In maart 2012 voegde Telenet 14 nieuwe televisiekanalen toe, waardoor er in totaal 31 kanalen rechtstreeks bekeken kunnen worden via de website Yelo.be of de Yelo applicatie. In juni 2012 werd het platform verder verfijnd door er sociale media functionaliteiten aan toe te voegen. In maart 2013 lanceerde Telenet een nieuwe intuïtieve en gebruiksvriendelijke interface op basis van het "YeloTV" navigatiemenu, terwijl er tevens 12 bijkomende kanalen werden toegevoegd die rechtstreeks kunnen bekeken worden. Bovendien kunnen digitale-tv-klanten nu hun opnames, die op hun settopbox zijn opgeslagen, bekijken via hun smartphone, tablet, laptop-pc of pc. Vandaag gebruiken 400.000 unieke klanten reeds "Yelo" op hun mobiele toestellen, wat een verdubbeling betekent sinds de lancering van de nieuwe applicatie vier maanden geleden.

In april 2013 begon Telenet met de implementatie van "YeloTV", het platform voor digitale tv van de volgende generatie. Deze nieuwe tv-ervaring zorgt voor een aanzienlijke verbetering in home entertainment, aangezien klanten kunnen genieten van een volledig vernieuwde gebruikersinterface en een naadloze media-integratie met hun andere digitale apparaten, zoals tablets en smartphones. Maar wat belangrijker is, is dat "YeloTV" compatibel is met de nieuwste generatie van Telenets HD PVR-settopboxen, die door meer dan 50% van Telenets digitale-

tv-abonnees worden gebruikt. Zo vermijdt Telenet bijkomende bedrijfsinvesteringen voor de vervanging van settopboxen.

In juni 2011 verwierf Telenet bepaalde exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor drie seizoenen, met ingang van juli 2011. Hierdoor kon Telenet elke week op exclusieve basis de drie meest belangrijke competitiewedstrijden van de Jupiler Pro League selecteren en uitzenden. Vanaf het seizoen 2012-2013 kon Telenet alle competitiewedstrijden uitzenden, inclusief de vijf overige wedstrijden van elke week op een niet-exclusieve basis, wat heeft geleid tot een verdere groei van het aantal abonnees. Per 30 juni 2013 waren ongeveer 196.100 klanten geabonneerd op Telenets betalende sportzenders, wat neerkomt op een stijging van 7% ten opzichte van 30 juni 2012. Sinds de verwerving van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie heeft Telenet een stevige klantgroei van 58% laten optekenen voor zijn betalende sportzenders. Telenets betalende sportzenders, die in juli 2011 werden omgevormd in Sporting Telenet, zenden exclusief de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie uit, samen met wedstrijden van de populairste internationale voetbalcompetities en andere grote sportevenementen, zoals basketbalwedstrijden van de NBA en golftornooien. De prijszetting is afhankelijk van het aantal reeds geleverde diensten en gaat van € 16,15 per maand voor klanten met een productbundel bestaande uit drie producten tot € 26,95 per maand voor klanten met slechts één enkel product (beiden inclusief 21% BTW).

Per 30 juni 2013 genereerden ongeveer 69% van de abonnees voor basiskabel-tv een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie op Telenets interactieve digitale tv-platform. Dit platform biedt een rijkere kijkervaring en geeft toegang tot extra pakketten met themakanalen, exclusieve betalende film- en sportkanalen en een uitgebreide bibliotheek met zowel lokale als internationale films en programma's à la carte. Het aantal abonnees op het Telenet Digital TV-platform steeg met 12% j-o-j tot 1.453.200 op 30 juni 2013. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 steeg het aantal digitale-tv-abonnees netto met 53.000. In vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 noteerde Telenet een fors lagere groei van het aantal abonnees, omdat de commerciële prestaties van vorig jaar aanzienlijk werden beïnvloed door de herschikking van de analoge kanalen. Naar de toekomst toe zal Telenet blijven focussen op de migratie van het merendeel van de analoge-tv-abonnees naar het toonaangevend digitaal platform zodat ook zij kunnen genieten van een sterk verrijkte kijkervaring.

1.4 BREEDBANDINTERNET

Telenet is een toonaangevende aanbieder van residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen. Via zijn geüpgrade tweewegs HFC kabelnetwerk biedt Telenet zijn particuliere klanten breedbandinternet aan met een downloadsnelheid tot 120 Mbps. Telenets huidige aanbod voor de particuliere markt omvat verscheidene productsegmenten, gaande van "Basic Internet", dat eindgebruikers toestaat data van het internet te ontvangen tegen een downloadsnelheid van 30 Mbps, tot "Internet 120", wat eindgebruikers downloadsnelheden tot 120 Mbps biedt. Telenet gelooft dat zijn abonnees voor breedbandinternet binnen Europa een grote voorsprong hebben, gezien het feit dat op 30 juni 2013 ongeveer 99% van Telenets breedbandinternetklanten snelheden van ten minste 30 Mbps kon halen met een stijging van de gemiddelde downloadsnelheid per breedbandinternetklant van 31 Mbps in 2011 tot 43 Mbps per einde juni 2013.

In februari 2010 introduceerde Telenet een nieuwe generatie breedbandinternetproducten met Fibernet als speerpunt. Fibernet werkt op basis van de EuroDocsis 3.0-technologie, die in het hele verkoopgebied werd

geïntroduceerd, en maakt downloadsnelheden tot 120 Mbps mogelijk. Hiermee heeft Telenet zijn marktpositie als snelste internetprovider in zijn verkoopgebied herbevestigd. De snelheidstest van ISP Monitor¹, die de werkelijke snelheden van alle internetproviders in België vergelijkt, bevestigt Telenets leidende positie ten opzichte van al zijn belangrijkste concurrenten.

Dankzij voortdurende investeringen in het toonaangevende HFC-netwerk kan Telenet haar klanten een uitstekende breedbandinternetervaring blijven bieden, zowel thuis als onderweg. In dit verband heeft Telenet verdere vooruitgang geboekt met de implementatie van WiFi-homespots in Telenets hele verkoopgebied. Een hotspot 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 hotspot van hun vrienden of kennissen zodat ze een sneller en performanter datanetwerk kunnen gebruiken in vergelijking met een draadloos 3G mobiel netwerk. Op 30 juni 2013 had Telenet meer dan 830.000 actieve WiFi-homespots, wat ongeveer 58% van haar breedbandinternetabonnees vertegenwoordigde. Tegen het einde van het jaar beoogt Telenet meer dan 1 miljoen actieve homespots, zodat klanten via zowel het kabelnetwerk als het dichte netwerk van WiFi-homespots en 1.300 publieke hotspots met meerdere toestellen tegelijk en om het even waar gemakkelijk op het internet kunnen. Met de lancering van de nieuwe vereenvoudigde triple-playbundles zullen nieuwe abonnees voor breedbandinternet kunnen genieten van downloadsnelheden van minstens 60 Mbps, wat sneller is dan de downloadsnelheden van haar voornaamste concurrenten.

Op 30 juni 2013 had Telenet 1.424.700 abonnees voor breedbandinternet, een stijging van 6% j-o-j. Ongeveer 49,4% van de huizen die op het toonaangevende HFC-netwerk kunnen worden aangesloten was geabonneerd op één van Telenets superieure breedbandinternetproducten, tegenover 46,9% aan het eind van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Ondanks de hevige concurrentie en de hogere penetratie van breedbandinternet in Telenets verkoopgebied steeg het aantal abonnees voor breedbandinternet voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 netto met 10% (+37.000) ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor Telenets breedbandinternetdienst daalde 20 basispunten van 7,4% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 tot 7,2% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, ondanks de toegenomen concurrentie na de invoering van de telecomwet.

De Belgische breedbandinternetmarkt is sterk ontwikkeld, met een penetratieniveau dat hoger ligt dan in de meeste Europese landen. Volgens het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie ("BIPT") bedroeg de breedbandinternetpenetratie in België ongeveer 33% van het totale aantal inwoners per 31 december 2012. Samen met slechts acht andere Europese landen bedroeg de breedbandinternetpenetratie in België meer dan 30% van het totale aantal inwoners. In Vlaanderen bedroeg de breedbandinternetpenetratie voor dezelfde periode volgens het BIPT ongeveer 34% van het totale aantal inwoners als gevolg van de intense concurrentie tussen de twee voornaamste technologieën, zijnde DSL en kabel, en doorgaans een hoger BBP per inwoner in Vlaanderen ten opzichte van de andere regio's. Telenets verdere groei in de breedbandinternetmarkt zal derhalve deels afhangen van een stijging in het totale aantal Vlaamse en Brusselse gezinnen die toestellen gebruiken die met het internet in verbinding staan.

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

1.5 TELEFONIE

1.5.1 Vaste telefonie

Telenet biedt haar particuliere klanten lokale, nationale en internationale vaste telefoniediensten aan, alsook mobiele telefonie en een waaier van bijkomende toepassingen. In Vlaanderen is Telenet de voornaamste concurrent van Belgacom, de historische operator, deels door haar focus op dienstverlening aan klanten en innoverende forfaitaire tariefplannen. Nagenoeg alle vaste telefonieklanten van Telenet gebruiken het voice-over-internet protocol ("VoIP") die het open standaard EuroDocsis protocol gebruikt en waardoor Telenet in staat is om zowel breedbandinternet als telefoniediensten aan te bieden.

Telenets "FreePhone" tariefplan werd in december 2004 gelanceerd, waarbij gebruikers onbeperkt in de daluren naar nationale vaste lijnen konden bellen. In 2005 en 2006 introduceerde Telenet enkele varianten op het "FreePhone" tariefplan, wat heeft geresulteerd in een stijgend aantal klanten maar tegelijkertijd de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie uit residentiële vaste telefonie heeft uitgehold. Eind november 2011 introduceerde Telenet "FreePhone Mobile", waarmee klanten voor vaste telefonie tijdens de daluren gratis naar mobiele nummers in België kunnen bellen. Begin mei 2013 verrijkte Telenet haar vaste-telefonieaanbod met de lancering van "Triiing". Deze applicatie biedt abonnees voor vaste telefonie de mogelijkheid om met hun smartphones via WiFi-netwerken te bellen tegen aantrekkelijke forfaitaire tarieven in plaats van de doorgaans hogere tarieven voor mobiele telefonie. Aangezien ongeveer 50% van de oproepen met een mobiele telefoon thuis plaatsvindt, betekent "Triiing" voor Telenets klanten in de eerste plaats een besparing op hun uitgaven. De applicatie werd amper acht weken geleden gelanceerd en is momenteel alleen beschikbaar voor het iOS-platform, maar werd al bijna 50.000 keer gedownload. Tot nu toe zijn er bijna 300.000 gesprekken mee gevoerd.

Telenets particuliere telefonieklanten worden gefactureerd op basis van een combinatie tussen een vast maandelijks abonnementsgeld, variabele kosten op basis van het feitelijk gebruik en vaste kosten voor onbeperkte gesprekken naar nationale vaste lijnen op ieder moment van de dag voor bepaalde tariefplannen. Een vaste forfaitaire abonnementsformule is van toepassing op alle gesprekken naar andere vaste en mobiele lijnen in België en alle Europese lidstaten tijdens de daluren. Telenets tarieven voor vaste telefonie streven ernaar om een volwaardig en aantrekkelijker alternatief te zijn voor Belgacom. Daarnaast biedt Telenet haar particuliere klanten een waaier van telefoniediensten aan tegen een bijkomende vergoeding. Deze omvatten ondermeer individuele diensten als pakketdiensten waaronder voicemail en identificatie van de oproeper.

Eind juni 2013 had Telenet bijna 1 miljoen abonnees voor vaste telefonie (997.400 opbrengstgenererende eenheden, +8% j-o-j). Aan het eind van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 was ongeveer 34,6% van het totale aantal huizen die op Telenets netwerk konden worden aangesloten geabonneerd op haar vaste telefoniedienst, in vergelijking met 32,2% eind juni 2012. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 steeg het aantal abonnees voor vaste telefonie netto met 28.700. De nettogroei in vaste telefonie voor de drie maanden afgesloten op 30 juni 2013 werd beïnvloed door een verminderde focus op triple-play-bundles in afwachting van de nieuwe vereenvoudigde productbundels "Whop" en "Whoppa" eind juni 2013. Gezien het vernieuwde productbundelaanbod, met slechts twee eenvoudige en transparante triple-play-bundels, verwacht Telenet dat de groei van het aantal abonnees voor vaste telefonie zal versnellen ten opzichte van de drie maanden afgesloten op 30 juni 2013. Hoewel het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor de vaste-telefoniediensten hoger was dan de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 als gevolg van de

kannibalisatie die resulteert uit de fors lagere tarieven voor mobiele telefonie, bleef het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop sequentieel verbeteren: van 8,5% voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2013 tot 8,0% voor de drie maanden afgesloten op 30 juni 2013.

1.5.2 Mobiele telefonie

Telenet startte haar mobiele telefoniediensten in augustus 2006 onder de merknaam Telenet Mobile. Telenet levert deze dienst als een mobiele virtuele netwerkoperator ("MVNO") via een partnership met Mobistar NV, de op één na grootste mobiele operator in België, waarbij Mobistar alle netwerkdiensten aan Telenets mobiele klanten levert alsook toegang tot Mobistars mobiele telecommunicatienetwerk. In februari 2009 tekende Telenet een initiële Full-MVNO overeenkomst met Mobistar, die Telenet meer flexibiliteit verschafte op het vlak van productaanbod en die Telenet toeliet om convergente diensten tussen vaste en mobiele telefonie aan te bieden. Op 27 april 2012 verlengden Mobistar en Telenet hun strategisch partnership tot 2017. Met deze vernieuwde Full-MVNO overeenkomst is Telenet in staat haar aanbod voor mobiele spraak en data verder uit te breiden, gebruikmakend van het mobiele netwerk van Mobistar. Bovendien zal Telenet ook gebruik kunnen maken van het 4G/LTE ("Long-Term Evolution") mobiele netwerk van Mobistar in de toekomst. De Waalse kabeloperator Tecteo SCRL zal via een partnership met Telenet ook gebruik kunnen maken van deze vernieuwde Full-MVNO overeenkomst om mobiele diensten aan te bieden aan haar kabelklanten. De vernieuwde Full-MVNO overeenkomst kan stopgezet worden in geval van aanzienlijke contractbreuk en bepaalde gebeurtenissen, waaronder een verandering in de controle van de Vennootschap en regelgeving. In geval van stopzetting zal er een uitstapplan in werking treden, dat Telenet zal toelaten om haar mobiele telefonieklanten te migreren naar het radionetwerk van een andere mobiele operator.

In juli 2011 verwierf Telenet Tecteo Bidco NV, een samenwerking tussen Telenet NV en de Waalse kabeloperator Tecteo SCRL, de vierde licentie voor 3G mobiel spectrum in België tegen de minimumprijs van €71,5 miljoen. In totaal houdt Telenet Tecteo Bidco NV nu 2x14,8 MHz 3G mobiel spectrum aan in de 2,1 GHz frequentieband. Daarnaast heeft Telenet Tecteo Bidco NV een optie uitgeoefend om bijkomend 2x4,8 MHz 2G mobiel spectrum in de 900 MHz frequentieband en 2x10,0 MHz 2G mobiel spectrum in de 1.800 MHz frequentieband te verwerven vanaf 27 november 2015. Telenet bekijkt op dit moment alle mogelijke opties om haar frequenties in de 2,1 GHz band, die ook geschikt zijn voor LTE, uit te rollen. Het is Telenets intentie om zoveel mogelijk gebruik te maken van bestaande mobiele netwerken en om een meer intense samenwerking met de bestaande Belgische mobiele netwerkooperators te zoeken via wederzijds waardecreërende partnerschappen. Overeenkomstig de licentieovereenkomst moet Telenet Tecteo Bidco NV voldoen aan de geldende dekkingsverplichtingen. Zo moet Telenet Tecteo Bidco NV met haar eigen 3G mobiel spectrum tegen juli 2014 minstens 30% van de Belgische bevolking dekken, 40% van de Belgische bevolking tegen juli 2015 en 50% van de Belgische bevolking tegen juli 2016. Daarnaast diende Telenet Tecteo Bidco NV tegen januari 2013 een commercieel aanbod te lanceren, maar heeft de regelgevende instanties geïnformeerd dat deze verplichting niet kon worden ingelost door praktische en technische beperkingen. Momenteel lopen er gesprekken met de regulator om een praktische oplossing te vinden. Indien Telenet Tecteo Bidco NV er niet in zou slagen om aan de hoger genoemde verplichtingen te voldoen, dan zou ze haar gebruiksrechten kunnen verliezen. De toepasbare wetgeving is echter niet duidelijk of Telenet Tecteo Bidco NV dan nog afbetalingen zou moeten doen en licentievergoedingen zou moeten betalen onder de licentieovereenkomst. De Vennootschap zet haar inspanningen voort teneinde het actief te kunnen gebruiken zoals het initieel door het management werd vooropgesteld. Op basis van het uiteindelijke resultaat van deze inspanningen om het actief te kunnen aanwenden en de beoordeling door de Vennootschap van

alternatieve pistes om het actief te kunnen gebruiken of ten gelde te kunnen maken kan er een gebeurtenis optreden die aanleiding geeft tot een bijzondere waardevermindering van de (gedeeltelijke of gehele) boekwaarde van dit actief voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013.

Telenet biedt een waaier van mobiele tariefplannen aan, allen met een abonnementsformule. Oorspronkelijk startte Telenet met een gratis abonnementsformule ("Walk & Talk 0"), waarbij de klant enkel betaalde voor zijn gebruik. Op het einde van oktober 2009 hertekende Telenet haar productaanbod en tariefplannen en werd er gestart met gesubsidieerde gsm-toestellen voor klanten die intekenden op een tweejarig contract. Hierdoor slaagde Telenet erin het aantal actieve abonnees voor mobiele telefonie aanzienlijk te verhogen ondanks het feit dat de cross-selling van mobiele-telefoniediensten alleen gericht was op bestaande kabelabonnees in Vlaanderen en delen van Brussel en dat gefocust werd op het post-paidsegment. Tegelijkertijd heeft Telenet haar focus verlegd naar klanten die hogere opbrengsten genereren en naar het groeiende aandeel smartphonegebruikers, die een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie genereren dan bestaande klanten voor mobiele telefonie met een ouder tariefplan.

Begin 2012 begon Telenet ook met het commercialiseren van 'SIM-only' tariefplannen met duidelijke en aantrekkelijke prijzen om de groei van het aantal mobiele-telefonieklanten verder te stimuleren. Eind juli 2012 lanceerde Telenet "King" en "Kong", de nieuwe tariefplannen voor mobiele telefonie. Deze nieuwe plannen bieden klanten een eenvoudig, transparant en zeer aantrekkelijk abonnement 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 mobiele-telefonietoepassingen combineren met één van Telenets vaste producten een terugkerende maandelijkse korting. Zo profiteren Telenet-klanten van één van de meest geavanceerde convergente aanbiedingen die momenteel op de markt beschikbaar zijn. In oktober 2012 heeft Telenet de positionering van haar "King" en "Kong" tariefplannen verder verbeterd, door het toegestane datavolume voor mobiel surfen in de bundels te verdubbelen. Later in het kwartaal lanceerde Telenet tariefplannen met gesubsidieerde gsm's en smartphones, waaronder de iPhone 5, en 'data-only'-plannen, beide volgens de eenvoud van "King" en "Kong".

De introductie van deze nieuwe tariefplannen, de verbeteringen die Telenet eind 2012 in haar mobiele aanbod heeft aangebracht en de succesvolle lancering van gerichte plannen met gesubsidieerde gsm's en smartphones, hebben geleid tot een zeer sterke klantvraag. Het resultaat is dat het aantal actieve abonnees voor mobiele telefonie meer dan verdubbeld is, van 275.400 actieve abonnees met een post-paidabonnement eind juni 2012 tot 674.900 op 30 juni 2013. Voor de drie maanden afgesloten op 30 juni 2013 realiseerde Telenet een solide nettogroei van 49.900 abonnees met een post-paidabonnement, wat resulteerde in een nettogroei van 153.300 abonnees voor mobiele telefonie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. Voor de drie maanden afgesloten op 30 juni 2013 verminderde Telenet doelbewust haar promoties, inclusief plannen met gesubsidieerde gsm's en smartphones, om te focussen op een meer winstgevend werving van nieuwe abonnees. Bovendien werd de markt een flink stuk competitiever als gevolg van een tariefherschikking door alle mobiele operatoren en vertraagde het effect van de telecomwet die in oktober vorig jaar van kracht werd.

Telenet ziet nog steeds mooie groeiopportuniteiten in de markt voor mobiele telefonie aangezien vandaag slechts 14% van haar klanten geabonneerd is op een mobiele dienst van Telenet. Daarnaast blijven Telenets mobiele tarieven "King" en "Kong" goed gepositioneerd aangezien abonnees voor mobiele telefonie gebruik kunnen maken van Telenets uitgebreid – en steeds groeiend – netwerk van WiFi-homespots en publieke hotspots zonder dat ze zich zorgen dienen te maken over het gebruik van 3G mobiele data. Verder blijven

Telenets plannen met gerichte gesubsidieerde gsm's en smartphones, in combinatie met de "King" en "Kong" formules, een belangrijke pijler voor het aantrekken van nieuwe klanten. Voor de zomermaanden heeft Telenet onlangs de internationale roamingtarieven binnen Europa met 50% verlaagd. Hierdoor heeft Telenet één van de meest aantrekkelijke tariefplannen voor klanten die hun vakantie in het buitenland doorbrengen.

Naast inspanningen om nieuwe mobiele-telefonieabonnees aan te trekken, bleef Telenet focussen op de overschakeling van bestaande klanten naar de nieuwe concurrentiële tariefplannen. Vandaag vertegenwoordigen "King" en "Kong" ongeveer 67% van het totale aantal abonnees voor mobiele telefonie, tegenover ongeveer 55% eind december 2012. Telenets focus op klantwaarde in mobiele telefonie heeft geleid tot een verdere verbetering van de gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 steeg de gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie (inclusief interconnectie) tot € 31,6, wat neerkomt op een stijging van 18% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012.

1.5.3 Interconnectie

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

Telenets interconnectiepraktijken zijn onderworpen aan de reglementering van het BIPT. Na de aanvaarding van een nieuw regelgevend kader in de Belgische wetgeving besloot het BIPT in augustus 2006 om een lineaire evolutie naar reciprociteit (met Belgacom) over drie jaar in te voeren, beginnend in januari 2007. Vanaf 1 januari 2009 tot en met 31 maart 2012 kon Telenet slechts de interconnectiekost met Belgacom plus 15% aanrekenen. Vanaf 1 april 2012 werd deze hogere interconnectiekost door het BIPT geannuleerd, waardoor er sindsdien volledige reciprociteit is in de Belgische markt voor vaste telefonie. In oktober 2006 ging Belgacom in beroep bij het Hof van Beroep in Brussel, pleitend voor een snellere verlaging van Telenets interconnectietarieven. Telenet ging ook in beroep bij het Brusselse Hof van Beroep, pleitend dat de verlaging in haar interconnectietarieven kostgeoriënteerd zou moeten zijn. Als Belgacom gelijk zou krijgen in zijn beroepsprocedure kan Telenet verplicht worden zijn interconnectietarieven retroactief te verlagen.

Voor mobiele terminatietarieven stelde het BIPT na de laatste marktanalyse van juni 2010 scherp dalende mobiele terminatietarieven in het vooruitzicht. Dit betekent voor elke mobiele operator een terminatietarief van €1,08 cent per minuut vanaf januari 2013, aangepast voor inflatie ten opzichte van het referentiejaar. Dit weerspiegelt een daling van 60% in vergelijking met het gemiddelde tarief van €2,67 cent per minuut, dat sinds 1 januari 2012 van toepassing was.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 boekte Telenet €68,5 miljoen aan interconnectiekosten (€30,1 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012) en ontving het €40,3 miljoen (€14,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012) aan interconnectie-inkomsten. Telenet boekt haar

interconnectie-inkomsten onder 'Residentiële telefonie', terwijl de interconnectiekosten opgenomen worden als 'Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten'.

De voornaamste interconnectieovereenkomsten van de Vennootschap werden afgesloten met Belgacom, Belgacom Mobile, Mobistar (met ingebrip van KPN Belgium Business, dat nu Mobistar Enterprise Services heet) en Entreprise des P&T Luxembourg. Op het einde van 2011 had Belgacom een geschat marktaandeel van 69% op de markt voor vaste telefonie in België. Een voorlopige interconnectieovereenkomst regelt de relatie tussen de Vennootschap en Belgacom. Op 1 mei 2005 werd de termijn van Telenets voorlopige interconnectieovereenkomst met Belgacom verlengd voor een onbepaalde duur, op voorwaarde dat beide partijen de overeenkomst kunnen beëindigen mits een vooropzeg van drie maanden. Als gevolg van deze overeenkomst zijn Telenet en Belgacom overeengekomen om gesprekken op mekaars netwerk te beëindigen. Belgacom rekent hiervoor een standaardtarief aan, met een gemiddelde van €0,0069 per minuut per gesprek. Vanaf 1 januari 2009 tot en met 31 maart 2012 kon Telenet slechts de interconnectiekost met Belgacom plus 15% aanrekenen. Vanaf 1 april 2012 werd deze hogere interconnectiekost door het BIPT geannuleerd, waardoor er sindsdien volledige reciprociteit is in de Belgische markt voor vaste telefonie. Tijdens gesprekken met Belgacom in het kader van een interconnectieovereenkomst voor mobiele gesprekken werd een akkoord bereikt, dat uitmondde in de ondertekening van een finale interconnectieovereenkomst. Telenets interconnectieovereenkomst met Belgacom Mobile kan door elke partij worden beëindigd mits een vooropzeg van acht maanden. Een aantal binnenlandse operatoren voor vaste telefonie hebben interesse getoond om een rechtstreekse interconnectieovereenkomst af te sluiten met Telenet.

In juli 2003 tekende Telenet een interconnectieovereenkomst met Mobistar om de gemiddelde interconnectie- en transitkosten te verminderen, die worden opgelopen wanneer gesprekken van het Gecombineerde Netwerk via Belgacom's netwerk worden afgeleid naar Mobistar's netwerk. Telenet kan zodoende rechtstreeks interconnectie afhandelen met Mobistar, alsook met andere mobiele operatoren in België op directe of indirecte wijze. Telenets interconnectieovereenkomst met Mobistar kan door beide partijen beëindigd worden mits een vooropzeg van acht maanden.

Telenet heeft ook interconnectieovereenkomsten afgesloten met Verizon Business, iBasis, Cable & Wireless, Mobistar, Colt, Belgacom en Belgacom International Carrier Services. Deze regelen de terminatietarieven voor het beëindigen van internationale gesprekken die van op Telenets netwerk worden gemaakt. De Wet betreffende de elektronische communicatie schrijft voor dat aanbieders van openbare elektronische communicatiediensten ter goeder trouw een akkoord moeten onderhandelen met om het even welke andere aanbieder om gesprekken op een ander netwerk te beëindigen. Als onderdeel van zijn regelgevende bevoegdheid beschikt het BIPT over het recht om zulke interconnectieovereenkomsten op te leggen, evenals de voorwaarden, indien de partijen op dit vlak niet tot een overeenkomst zouden komen. Daarom is de kans eerder gering dat interconnectieovereenkomsten met Telenet door andere partijen die elektronische communicatiediensten aanbieden in België worden beëindigd. Momenteel heeft Telenet ook overeenkomsten afgesloten met de Waalse kabeloperator VOO en UPC Business (Nederland). In beide gevallen treedt Telenet op als transitoperator. Zo levert Telenet terminatiediensten aan de mobiele operatoren in België namens VOO en wordt internationaal verkeer van en naar Nederland geregeld met UPC Business.

Telenets Full-MVNO overeenkomst met Mobistar maakte een aantal nieuwe interconnectieovereenkomsten noodzakelijk om andere binnenlandse operatoren toe te laten een verbinding te maken met Telenets core netwerk. Momenteel zijn er interconnectieovereenkomsten met Belgacom, Belgacom Mobile, Mobistar en KPN

Group België. Om mobiele-telefoniekanten in het buitenland te ondersteunen heeft Telenet een zogenaamde roamingovereenkomst afgesloten met BICS (Belgacom International Carrier Services), waarbij BICS optreedt als centrale operator voor roamingdiensten. In het kader van de Full-MVNO overeenkomst heeft Telenet ook een overeenkomst afgesloten met MACH (Multinational Automated Clearing House) voor de validatie en het doorsturen van facturatiegegevens op het vlak van roaming tussen mobiele operatoren. Wat premiumdiensten voor mobiele telefonie betreft, linkt Telenet meteen met de contentaanbieders, waardoor mobiele-telefoniekanten toegang krijgen tot premium SMS-diensten en andere multimediasdiensten.

1.6 BEDRIJFSDIENSTEN

De zakelijke klanten van Telenet omvatten kleine en middelgrote ondernemingen ("KMO's") met een werknemersbestand tussen de vijf en honderd werknemers; grotere bedrijven; de overheid; de gezondheidssector; onderwijsinstellingen en carrièrklanten zoals internationale aanbieders van spraak-, data- en internetdiensten. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 genereerden de zakelijke activiteiten van Telenet €44,2 miljoen aan opbrengsten, een daling met 3% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012, als gevolg van lagere eenmalige opbrengsten uit installatie en beveiligingsoplossingen. Telenet is actief op de bedrijvenmarkt onder de merknaam Telenet for Business. De zakelijke klanten van Telenet zijn rechtstreeks verbonden met het Gecombineerde Netwerk door middel van glasvezel, terwijl Telenets KMO-klanten verbonden zijn door middel van glasvezel, DSL of coaxkabel afhankelijk van hun behoeften en hun inplanting ten aanzien van het Gecombineerde Netwerk.

Telenet for Business biedt een waaier van spraak-, data- en internetproducten aan en diensten die op maat gesneden zijn van elke klant. Het verkoopgebied bestrijkt heel België en delen van Luxemburg. Omwille van DSL-diensten beschikt Telenet over de flexibiliteit om zakelijke klanten over heel België te bedienen omdat het niet afhankelijk is van de inplanting ten aanzien van het Gecombineerde Netwerk. De zakelijke klanten van Telenet beslissen hoofdzakelijk op basis van prijs, technologie, veiligheid, betrouwbaarheid en dienstverlening aan klanten. De voornaamste internetproducten bestaan uit i-Fiber, WiFi en internet over geleasde koperdraden, DSL-verbindingen of coaxiale verbindingen. De voornaamste spraakproducten omvatten een reeks van glasvezel-, coax- en DSL-producten afhankelijk van de capaciteitsbehoeften van de klanten, alsook andere diensten. Dataproducten bestaan vooral uit verschillende vormen van geleasde lijnen, die doorgaans verkocht worden aan zakelijke klanten en aan andere operatoren. Telenet biedt ook gepersonaliseerde VPN-diensten aan, waarvan Telenets op IP gebaseerd product de snelste groeier is uit de productportefeuille.

De verkoop- en marketingafdeling voor Telenets zakelijke klanten is georganiseerd op basis van regio's, sectoren en de omvang van de klant. De tarieven die Telenet aanrekent aan zijn zakelijke klanten worden doorgaans onderhandeld binnen bepaalde grenzen, terwijl meer gestandaardiseerde prijzen van toepassing zijn op de KMO-klanten van Telenet. Voor bepaalde grote bedrijven sluit Telenet individuele contracten af, waarbij er een minimale dienstverlening gerespecteerd dient te worden.

De beschikbaarheid van EuroDocsis 3.0 betekent een belangrijke ontwikkeling voor de positionering van Telenet in de zakelijke markt. Gezien de hogere downloadsnelheden, betere productspecificaties en dienstverlening ten opzichte van concurrerende technologieën is Telenet goed geplaatst om marktaandeel te winnen in de zakelijke markt zowel op het vlak van selectieve kleinere segmenten alsook de grotere bedrijven. De leidende positie van Telenet voor connectiviteitsdiensten wordt aangevuld met een groeiend aanbod van waardetoevoegende

diensten, zoals onder meer hosting, beveiligingsbeheer en cloud computing. Dit zal Telenet for Business toelaten om een ervaring aan te bieden aan de individuele gebruiker, die niet alleen connectiviteit omvat, maar ook een brede waaier aan bijkomende waardetoevoegende diensten.

1.7 GECONSOLIDEERDE STAAT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni			
	2013	2012	% Verschil
Geleverde diensten			
Aansluitbare huizen - Gecombineerde Netwerk	2.881.300	2.856.300	1%
Televisie			
Analoge Kabel TV	644.300	856.700	-25%
Digitale Kabel TV	1.453.200	1.295.500	12%
Totaal Kabel TV	2.097.500	2.152.200	-3%
Internet			
Residentieel breedbandinternet	1.384.700	1.298.500	7%
Breedbandinternet aan bedrijven	40.000	40.700	-2%
Totaal breedbandinternet	1.424.700	1.339.200	6%
Telefonie			
Residentiële telefonie	983.900	907.000	8%
Telefonie aan bedrijven	13.500	13.200	2%
Totaal telefonie	997.400	920.200	8%
Mobiele telefonie (actieve klanten)	674.900	275.400	145%
Totaal geleverde diensten (excl. Mobiel)	4.519.600	4.411.600	2%
Klantenverloop			
Basiskabeltelevisie	8,3%	9,9%	
Breedbandinternet	7,2%	7,4%	
Telefonie	8,3%	7,5%	
Informatie over klantenrelaties op het Gecombineerd Netwerk			
Triple play klanten	887.400	818.700	8%
Totaal klantenrelaties	2.097.500	2.152.200	-3%
Diensten per klantenrelatie	2,15	2,05	5%
ARPU per klantenrelatie (€/ maand)	47,1	45,1	4%

1.8 NETWERK

In 1996 verwierf Telenet het exclusieve recht om punt-naar-punt diensten aan te bieden, inclusief breedbandinternet en vaste telefoniediensten, en het recht om een gedeelte van de capaciteit van het breedbandnetwerk te gebruiken dat in eigendom is van de Zuivere Intercommunales (het Partner Netwerk). Onder de PICs Overeenkomst met Telenet NV en Telenet Vlaanderen beschikt Telenet vandaag over de volledige rechten om het Partner Netwerk te gebruiken onder de vorm van een langetermijnleaseverplichting (erfpacht) voor een initiële periode van 38 jaar (waarvan nog 34 jaar overblijven). Hiervoor dient Telenet recurrente vergoedingen te betalen bovenop de vergoedingen die reeds betaald werden onder bepaalde eerdere overeenkomsten met de Zuivere Intercommunales.

Als hierna wordt verwezen naar het Gecombineerde Netwerk, wordt hiermee bedoeld het geheel van het Telenet Netwerk en het Telenet Partner Netwerk. Telenet gebruikt het Gecombineerde Netwerk om kabeltelevisie aan te

bieden in analoge, digitale en HD beeldkwaliteit, breedbandinternet en vaste telefonie aan zowel particuliere als bedrijfsklanten die zich bevinden in Telenets verkoopgebied. Het breedbandnetwerk bestaat uit een glasvezel-backbone-netwerk met lokale coaxlussen met een minimumcapaciteit van 600 MHz. Per eind 2009 beëindigde Telenet de upgrade van de bandbreedte van haar netwerk van 450 MHz tot 600 MHz. Op het eind van 2009 had Telenet al de nodige software en hardware geïnstalleerd voor de implementatie van de EuroDocsis 3.0-technologie waarmee kanalen met elkaar verbonden kunnen worden. Dankzij de EuroDocsis 3.0-technologie kan Telenet vandaag downloadsnelheden tot 120 Mbps aanbieden.

Het product- en dienstenaanbod voor klanten is uniform, ongeacht of de klant bediend wordt door het Telenet Netwerk of het Partner Netwerk. Het Gecombineerde Netwerk omvat een glasvezel-backbone-netwerk van 12.000 kilometer, waarvan Telenet 7.300 kilometer in eigendom heeft, 2.580 kilometer ter beschikking heeft als gevolg van langetermijnleaseverplichtingen en bijkomend toegang heeft tot 2.100 kilometer dankzij de overeenkomsten met de Zuivere Intercommunales. Het glasvezel-backbone-netwerk is verbonden met ongeveer 68.000 kilometer lokale coaxlussen, waarvan 50.000 kilometer in het Telenet Netwerk en de rest op het Partner Netwerk. Telenet bezit de eerste en tweede glasvezel-backbone van het Gecombineerde Netwerk en de glasvezel- en coaxkabels op het Telenet Netwerk. De Zuivere Intercommunales bezitten de bijkomende glasvezel- en coaxkabels die vervat zitten in de HFC toegangslussen op het Partner Netwerk.

Naast het HCF-netwerk levert Telenet ook diensten aan zakelijke klanten binnen België en in delen van Luxemburg, door een combinatie van eigen netwerkcomponenten en glasvezel die hoofdzakelijk geleased wordt. Telenet heeft verder ook netwerkapparatuur geïnstalleerd om spraak-, data- en internetdiensten aan te bieden over een DSL-verbinding. Door middel van DSL-verbindingen op het telefonienetwerk van Belgacom kan Telenet op een meer kostefficiënte manier allerhande diensten aanbieden aan zakelijke klanten die zich niet in de nabijheid van haar netwerk bevinden.

Telenets glasvezel-backbone-netwerk gebruikt het All-IP protocol en draagt al haar communicatieverkeer. Telenet gebruikt daarnaast MPLS (multi-protocol label switching) voor het routeren van haar IP-verkeer, wat de Vennootschap in staat stelt om data efficiënter te labelen om de trafiek op het Gecombineerde Netwerk beter te beheren. Dat betekent bijvoorbeeld dat er prioriteit kan gegeven worden aan spraakpakketten over datapakketten om een onderbreking in de spraakcommunicaties te vermijden.

Door middel van een coaxverbinding van één van Telenets optische knooppunten (node) verbinden klanten zich met het Gecombineerde Netwerk. Versterkers worden in het coaxiale netwerk gebruikt om de downstream- en return path-signalen op de lokale lus te versterken. De kwaliteit van het netwerk verslechtert doorgaans wanneer de penetratie op een bepaalde node stijgt. Mocht dit noodzakelijk zijn, dan stelt de schaalbaarheid van het netwerk Telenet in staat om dit probleem, binnen bepaalde grenzen, op te lossen door nodes te splitsen. Telenet past het splitsen van nodes ondermeer toe om mogelijke verzadiging in bepaalde delen van het Gecombineerde Netwerk op te vangen. Begin 2010 kondigde Telenet de volgende stap van netwerkinvesteringen aan, in het kader van het "Digital Wave 2015" investeringsprogramma. Digital Wave 2015 zal Telenets netwerk en dienstverlening verder verbeteren en Telenet gelooft dat een dergelijk netwerk rijk aan glasvezelkabel een ongeëvenaarde capaciteit voorziet voor toekomstige groei. Het Pulsarproject, gericht op het splitsen van optische knooppunten, vervult hierin een centrale plaats en zal de Vennootschap toelaten een nieuwe generatie netwerk te bouwen dat in staat zal zijn de veranderende consumentenbehoeften, nieuwe internetapplicaties en toekomstige diensten en technologieën op te vangen. Het Pulsarproject voorziet in een verdere verlaging van het aantal aansluitbare huizen per knooppunt van gemiddeld 1.400 bij de start van het project in 2010 naar

gemiddeld 500, waarbij in de ontwerpfase reeds rekening werd gehouden met een verdere verlaging naar een gemiddelde van 250 huizen, waardoor de capaciteit op het netwerk op een aanzienlijke manier zou toenemen. Telenet wil dit Pulsarproject binnen een tijdsbestek van vijf jaar afronden met een totale investering van ongeveer €30 miljoen per jaar. Dit bedrag kan echter variëren afhankelijk van de marktomstandigheden, overeenkomsten met de leveranciers en tal van andere factoren. Telenets Pulsarproject zit goed op schema. Eind juni 2013 waren er per optisch knooppunt gemiddeld 650 huizen aangesloten. Aangezien niet alle aangesloten huizen geabonneerd zijn op een breedbandverbinding van Telenet, bedroeg het aantal huizen met een actieve breedbandverbinding per optisch knooppunt gemiddeld 320 per 30 juni 2013.

Telenets netwerkbeheerscenter in Mechelen (België) bewaakt voortdurend de prestatieniveaus op het Gecombineerde Netwerk. Telenet beschikt over een aparte back-upsite voor back office systemen in geval van nood en haar netwerk werd zo ontworpen teneinde het risico van netwerkpannes en rampen te minimaliseren. Zo kunnen de glasvezelringen dataverkeer in de tegenoverstelde richting omleiden indien een bepaald deel van de ring zou worden doorgesneden. Telenet heeft haar gebouwen, kopstations, nodes en aanverwante netwerkcomponenten verzekerd tegen brand, overstromingen, aardbevingen en andere natuurrampen. Telenet is echter niet verzekerd tegen oorlog, terrorisme (uitgezonderd in beperkte mate onder de algemene inboedelverzekering) en cyberrisico's. Het glasvezelnetwerk is tot een vastgesteld bedrag verzekerd voor schade, maar het coaxnetwerk zelf is niet verzekerd voor schade.

1.9 STRATEGIE

Telenet wil haar klanten de beste en meest betrouwbare technologie aanbieden zodat ze thuis en onderweg van hun digitale levensstijl kunnen genieten. Door hen innovatieve en concurrentiële vaste en mobiele producten aan te bieden en door klanten centraal te stellen weet Telenet dit te realiseren. Telenets bewezen langetermijnstrategie inzake multiple-play laat Telenet toe de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie te verhogen doordat meer klanten voor al hun digitale diensten voor Telenet kiezen. Tegelijkertijd zorgt Telenets niet-aflatende focus op klantentevredenheid ervoor dat klanten minder geneigd zijn hun diensten op te zeggen. Telenets focus is om toonaangevende breedbandinternetdiensten en vaste telefonie met forfaitaire tariefplannen aan te bieden naast een volledig interactief en aantrekkelijk digitaal tv-platform. Telenet zal daarom blijven investeren in haar hybride netwerk van glasvezel en coaxiale kabel om de voorsprong ten aanzien van andere platformen te behouden en om betere prestaties te leveren dan concurrerende productaanbiedingen.

Vandaag is Telenets netwerk in staat om downloadsnelheden tot 120 Mbps aan te bieden, waarmee Telenet haar status als snelste aanbieder van breedbandinternetdiensten in haar verkoopgebied heeft bevestigd. Telenet zal blijven investeren in haar netwerk door het glasvezelnetwerk dichterbij de huizen te brengen. Vandaag zijn gemiddeld 650 huizen verbonden per optisch knooppunt, in vergelijking met ongeveer 1.400 in 2010, en tegen 2015 zal het gemiddelde verder gedaald zijn tot 500. Tegen 2015 zal Telenet de beschikbare bandbreedte per gezin hebben verdrievoudigd aangezien Telenet uitgaat van een stijgende klantvraag voor snellere breedbandverbindingen, hogere datavolumes en de opkomst van andere digitale toestellen. Telenet is vol vertrouwen dat de combinatie van een optimalisatie van de netwerkbandbreedte en de invoering van EuroDocsis 3.1 er voor zal zorgen dat de kabelsector nog steeds het best geplaatst blijft om op middellange en op lange termijn supersnel breedband aan te bieden. Telenet zal nauwgezet de bedrijfsinvesteringen opvolgen en ervoor zorgen dat deze investeringen de bedrijfsopbrengsten incrementeel doen stijgen.

Telenet ziet nog steeds veel mogelijkheden om klanten die vandaag enkel op één product geabonneerd zijn (27% van het klantenbestand per 30 juni 2013) warm te maken voor triple-play and quadruple-play diensten en om de resterende analoge-tv-abonnees (31% van het totale aantal basiskabeltelevisieklanten per einde juni 2013) te laten overschakelen naar het digitaal platform. Daarnaast blijft Telenet uitgaan van een verdere groei van de breedbandinternetpenetratie in haar verkoopgebied en verwacht Telenet bijkomende klanten aan te trekken door een combinatie van toonaangevende producten en klantenbeleving. Telenet blijft tevens enthousiast over de groeiopportunities in de zakelijke markt. Telenets bedrijfsdiensten richten zich voornamelijk op die segmenten en diensten waarvoor er, ondanks de hevige concurrentie, een hoger marktaandeel wordt verwacht. Telenet for Business wil daarbij voortborduren op de investeringen van de voorgaande jaren en de markt benaderen met een geïntegreerde waaier van toonaangevende diensten en oplossingen op het vlak van connectiviteit, beveiligingsbeheer en hosting met een sterke focus op onze coaxproducten.

De succesvolle herpositionering in de markt voor mobiele telefonie zal in toenemende mate bijdragen aan de groei van Telenets bedrijfsopbrengsten. Klanten waarderen de eenvoudige, transparante en competitieve tariefplannen voor mobiele telefonie, wat Telenet de mogelijkheid geeft om mobiele diensten door te verkopen aan haar aanzienlijke klantenbasis. Per 30 juni 2013 was slechts 14% van Telenets klanten eveneens geabonneerd op haar mobiele tariefplannen, wat meteen de aanzienlijke groeiopportunititeit aangeeft.

Verder wenst Telenet uit te blinken in de dienstverlening aan klanten en in klantentrouw. Telenet zal haar processen en platformen blijven optimaliseren en haar klanten centraal stellen. Hierdoor zal Telenet haar kostenbasis kunnen beheersen, wat Telenet verder zal toelaten te investeren in de groei van haar activiteiten.

2 Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening

2.1 GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET RESULTAAT EN NETTO RESULTAAT RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2013	2012
	(in miljoen euro, behalve aandeleninformatie)	
Bedrijfsopbrengsten	813,6	727,0
Kostprijs van geleverde diensten	(447,0)	(415,0)
Brutowinst	366,6	312,0
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(124,4)	(120,7)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	242,2	191,3
Financiële opbrengsten	52,6	3,5
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	1,5	3,5
	51,1	-
Financiële kosten	(132,6)	(145,8)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	(132,6)	(107,8)
Netto verlies op afgeleide financiële instrumenten	-	(38,0)
Netto financiële kosten	(80,0)	(142,3)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(0,2)	0,0
Winst vóór winstbelastingen	162,0	49,0
Belastingen	(52,0)	(24,0)
Winst over de verslagperiode	110,0	25,0
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-
Totaalresultaat voor de periode	110,0	25,0
Winst toe te rekenen aan:	110,0	25,0
Eigenaars van de Vennootschap	110,0	25,0
Minderheidsbelangen	0,0	(0,0)
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, toe te rekenen aan:		
Eigenaars van de Vennootschap	-	-
Minderheidsbelangen	-	-
Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan:	110,0	25,0
Eigenaars van de Vennootschap	110,0	25,0
Minderheidsbelangen	0,0	(0,0)
Winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel	0,96	0,22
Verwaterde winst per aandeel	0,95	0,22

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 genereerde Telenet € 813,6 miljoen aan bedrijfsopbrengsten, of 12% meer dan de € 727,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De groei van de bedrijfsopbrengsten tijdens de periode was geheel organisch en was vooral te danken aan de forse groei van de mobiele activiteiten, gekenmerkt door een sterke groei van het aantal abonnees (+145% j-o-j) en de gemiddelde

opbrengst per klantenrelatie (+18% j-o-j). Telenets vaste diensten droegen ook bij tot de stijging van de bedrijfsopbrengsten, dankzij zowel de verdere groei van het aantal diensten als het voordeel uit de selectieve prijsverhoging van 2,9% voor bepaalde vaste diensten (met uitzondering van het abonnementsgeld voor basiskabel-tv) sinds februari 2013, gedeeltelijk tenietgedaan door het groeiende aandeel van bundelkortingen die worden toegewezen aan vaste diensten als gevolg van de groei van het aantal mobiele-telefonieabonnees.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen de totale bedrijfskosten € 571,4 miljoen, of 7% meer dan de € 535,7 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De stijging van de bedrijfskosten werd gunstig beïnvloed door een terugname van € 15,7 miljoen aan afschrijvingen voor de drie maanden afgesloten op 30 juni 2013 na een schikking inzake invoerrechten op settopboxen, en weerspiegelde de impact van € 5,4 miljoen uit bepaalde eenmalige elementen, voornamelijk als gevolg van de afwikkeling van enkele voorwaardelijke verplichtingen. Exclusief deze eenmalige effecten bedroeg de groei van de bedrijfskosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 11%, versus een gerealiseerde groei van de bedrijfsopbrengsten van 12% in dezelfde periode. De onderliggende groei van de bedrijfskosten was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten als gevolg van de groei van ons abonneebestand voor mobiele telefonie en de impact van de kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones, en aan de hogere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen.

De bedrijfswinst bedroeg € 242,2 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, of 27% meer dan de € 191,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Dit resultaat was het gecombineerde effect van de solide groei van de Adjusted EBITDA en de lagere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa, inclusief het eenmalige voordeel uit de teruggenomen invoerrechten op settopboxen, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen de netto financiële kosten € 80,0 miljoen, of 44% minder dan de € 142,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De stijging van de interestkosten met 23% j-o-j als gevolg van de toegenomen schuld door de uitgifte van € 700,0 miljoen aan vastrentende schulden in augustus 2012 werd ruimschoots gecompenseerd door de stijging van de reële waarde van derivaten. Waar de Vennootschap voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 een niet-geldelijk verlies van € 38,0 miljoen boekte op derivaten, boekte de Vennootschap voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 een niet-geldelijke winst van € 51,1 miljoen.

De belastingkosten bedroegen € 52,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, in vergelijking met € 24,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De hiervoor genoemde winst op derivaten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 en de lagere afschrijvingskosten verhoogden de winst vóór belastingen, wat een negatief effect had op de jaar-op-jaarontwikkeling van de belastingkosten.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 realiseerde de Vennootschap een nettoresultaat van € 110,0 miljoen, wat flink meer was dan de € 25,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012.

2.2 OPBRENGSTEN PER DIENST

De samenstelling van Telenets bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bleef evenwichtig. Zowel kabeltelevisie, met inbegrip van analoge kabeltelevisie en digitale televisie, als residentieel breedbandinternet en residentieële telefonie vertegenwoordigden een aanzienlijk aandeel van de totale bedrijfsopbrengsten.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2013	2012
	(in miljoen euro)	
Kabeltelevisie:		
Basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	157,8	160,7
Premium kabeltelevisie ⁽¹⁾	119,4	111,0
Residentieel:		
Breedbandinternet	225,5	226,1
Telefonie ⁽²⁾	231,9	152,6
Verdelers/Overige	34,8	31,2
Bedrijfsdiensten	44,2	45,4
Totaal bedrijfsopbrengsten	813,6	727,0

2.2.1 Basiskabeltelevisie

De opbrengsten uit basiskabel-tv, zijnde de maandelijkse vergoedingen die abonnees voor basiskabel-tv betalen voor de analoge en digitale kanalen die ze in het basispakket ontvangen, bedroegen € 157,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De daling van 2% j-o-j weerspiegelde een geleidelijke afname van het aantal actieve abonnees en de afwezigheid van een verhoging van het abonnementsgeld voor basiskabel-tv in 2013.

2.2.2 Premiumkabeltelevisie

De opbrengsten uit premium kabel-tv omvatten de opbrengsten die door abonnees voor digitale kabel-tv worden gegenereerd bovenop de opbrengsten uit basiskabel-tv zoals hierboven beschreven, en omvatten onder meer terugkerende opbrengsten uit de verhuur van settopboxen en de opbrengsten uit themakanalen, betalende film- en sportsporzenders en Telenets platform voor films en programma's à la carte. De opbrengsten uit premium kabel-tv stegen met € 8,4 miljoen (+8%) van € 111,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 tot € 119,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De meer gematigde groei van de opbrengsten uit premium kabel-tv weerspiegelde de tragere nettogroei van het aantal digitale-tv-abonnees, terwijl de opbrengsten uit films en programma's à la carte negatief werden beïnvloed door de gratis vouchers die Telenet haar klanten schonk ter compensatie van de netwerkstoring in februari 2013.

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

2 De opbrengsten uit residentieële telefonie omvatten de terugkerende opbrengsten uit abonnementsgelden die door klanten voor vaste en mobiele telefonie worden betaald evenals de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegenereerd.

2.2.3 Residentieel breedbandinternet

De opbrengsten uit residentieel breedbandinternet gegenereerd door Telenets 1,4 miljoen particuliere en zakelijke opbrengstgenererende eenheden voor breedbandinternet bedroegen in totaal € 225,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, wat min of meer stabiel was in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De solide groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden met 6% en het voordeel van de hiervoor genoemde prijsverhoging van 2,9% werden geneutraliseerd door het grotere aandeel van bundelkortingen bij nieuwe multiple-play- en mobiele-telefonieabonnees en het grotere aandeel van breedbandinternetabonnees in het lagere segment in de brutoverkopen.

2.2.4 Residentiële telefonie

De opbrengsten uit residentiële telefonie omvatten de terugkerende opbrengsten uit abonnementsgelden die door abonnees voor vaste en mobiele telefonie worden betaald, evenals de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegenereerd. De opbrengsten uit residentiële telefonie bedroegen € 231,9 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, een stijging van 52% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Het gecombineerde resultaat van de groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden met 8% en het voordeel van de hiervoor genoemde prijsverhoging van 2,9% sinds begin februari 2013 heeft geleid tot een stijging van de opbrengsten uit residentiële vaste telefonie met 4% van € 111,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 tot € 115,9 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De robuuste groei van het aantal mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabonnement en Telenets waardegedreven strategie hebben geresulteerd in een sterke groei van de opbrengsten van Telenets mobiele-telefonieactiviteit, waardoor de opbrengsten van de mobiele-telefonieactiviteit voor het eerst hoger uitkwamen dan die van de residentiële vaste diensten. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 stegen de opbrengsten uit residentiële mobiele telefonie met 181% j-o-j tot € 116,0 miljoen, inclusief € 34,2 miljoen aan interconnectieopbrengsten.

2.2.5 Verdelers/Overige

De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' omvatten voornamelijk (i) opbrengsten uit de verkoop van settopboxen, (ii) vergoedingen voor de installatie en activering van kabel-tv en (iii) commissie-inkomsten en opbrengsten uit de verkoop van stand-alone gsm's en smartphones. De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' stegen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 met 12% j-o-j tot € 34,8 miljoen. De substantieel lagere opbrengsten uit de verkoop van settopboxen en uit de vergoedingen voor de activering van kabel-tv werden meer dan goedgemaakt door de sterke groei in de verkoop van stand-alone gsm's en smartphones waarop Telenet doorgaans een lage marge realiseert.

2.2.6 Bedrijfsdiensten

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

ook diensten met toegevoegde waarde zoals hostingdiensten en beheerde beveiligingsdiensten. Telenet for Business genereerde voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 € 44,2 miljoen aan bedrijfsopbrengsten, in vergelijking met € 45,4 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De opbrengsten uit bedrijfsdiensten werden negatief beïnvloed door lagere eenmalige opbrengsten uit installatie en beveiligingsoplossingen. Zonder rekening te houden met de impact van deze lagere eenmalige opbrengsten uit installatie en beveiligingsoplossingen, zouden de opbrengsten voor de zakelijke divisie met 4% j-o-j gestegen zijn. De hogere opbrengsten werden voornamelijk gedreven door een solide groei van Telenets kernproducten waaronder IP VPN en iFiber, hogere opbrengsten uit mobiele telefonie gegenereerd door zakelijke klanten en hogere opbrengsten voor mobiele carrierdiensten.

2.3 BEDRIJFSKOSTEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen de totale bedrijfskosten € 571,4 miljoen, of 7% meer dan de € 535,7 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De stijging van de bedrijfskosten werd gunstig beïnvloed door een terugname van € 15,7 miljoen aan afschrijvingen voor de drie maanden afgesloten op 30 juni 2013 na een schikking inzake invoerrechten op settopboxen, en weerspiegelde de impact van € 5,4 miljoen uit bepaalde eenmalige elementen, voornamelijk als gevolg van de afwikkeling van enkele voorwaardelijke verplichtingen. Exclusief deze eenmalige effecten bedroeg de groei van de bedrijfskosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 11%, versus een gerealiseerde groei van de bedrijfsopbrengsten van 12% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013. De onderliggende groei van de bedrijfskosten was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten als gevolg van de groei van Telenets abonneebestand voor mobiele telefonie en de impact van de kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones, en aan de hogere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen.

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2013	2012
	(in miljoen euro)	
Kostprijs van geleverde diensten	447,0	415,0
Verkoop-, algemene en beheerskosten	124,4	120,7
Totaal bedrijfskosten	571,4	535,7

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 vertegenwoordigden de bedrijfskosten ongeveer 70% van de bedrijfsopbrengsten, in vergelijking met 74% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten en de hogere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen werden gecompenseerd door de lagere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa, inclusief het voordeel van de terugname van invoerrechten op settopboxen. Als dat voordeel buiten beschouwing wordt gelaten, vertegenwoordigen de bedrijfskosten circa 72% van de bedrijfsopbrengsten.

2.3.1 Kostprijs van geleverde diensten

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroeg de kostprijs van geleverde diensten € 447,0 miljoen, een stijging van 8% in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De stijging van de bedrijfskosten werd gunstig beïnvloed door een terugname van € 15,7 miljoen aan afschrijvingen voor de drie

maanden afgesloten op 30 juni 2013 na een schikking inzake invoerrechten op settopboxen. Exclusief deze terugname bedroeg de groei van de kostprijs van geleverde diensten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 11% j-o-j. De stijging van de kostprijs van geleverde diensten had betrekking op de groei van de activiteit en hield verband met de aanhoudende groei in het aantal geleverde diensten. Bovendien boekte Telenet hogere kosten voor de aankoop en subsidiëring van gsm's en smartphones als gevolg van de sterke verkopen op het vlak van mobiele telefonie. Verder boekte Telenet ook hogere interconnectiekosten als gevolg van de robuuste groei in het aantal abonnees voor vaste en mobiele telefonie. De kostprijs van geleverde diensten vertegenwoordigde voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 ongeveer 55% van de bedrijfsopbrengsten tegenover ongeveer 57% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten werden meer dan gecompenseerd door het voordeel van de terugname van invoerrechten op settopboxen en de algemene groei van de bedrijfsopbrengsten. Exclusief de eenmalige impact van de terugname van invoerrechten bleef de kostprijs van geleverde diensten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 grotendeels stabiel jaar-op-jaar op ongeveer 57% van de bedrijfsopbrengsten.

2.3.2 Verkoop-, algemene en beheerskosten

Verkoop-, algemene en beheerskosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen € 124,4 miljoen in vergelijking met € 120,7 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 (+3% jaar-op-jaar) en weerspiegelden hogere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen. De verkoop-, algemene en beheerskosten vertegenwoordigden ongeveer 15% van de totale bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, tegenover ongeveer 17% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Hogere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen werden meer dan gecompenseerd door een sterke groei van de bedrijfsopbrengsten, terwijl de loonkosten en marketingkosten grotendeels stabiel bleven ten opzichte van verleden jaar.

2.4 KOSTEN PER TYPE

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2013	2012
	(in miljoen euro)	
Personeelskosten:		
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	62,3	62,3
Overige personeelsvoordelen	11,5	11,6
	73,8	73,9
Afschrijvingen en waardeverminderingen	108,6	129,9
Waardeverminderingen	40,9	40,0
Afschrijvingen op uitzendrechten	20,5	19,5
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	(1,2)	2,5
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	263,2	207,4
Kosten voor advertenties, verkoop en marketing	33,8	34,3
Vergoeding op basis van aandelen	6,8	3,6
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	-	0,2
Overige kosten	25,0	24,4
Totaal bedrijfskosten	571,4	535,7

De personeelskosten bedroegen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 € 73,8 miljoen, wat min of meer stabiel was ten opzichte van de € 73,9 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De negatieve impact van de verplichte loonindexering voor alle werknemers van de Vennootschap sinds begin januari 2013 werd goedgemaakt door de gedeeltelijke terugvordering bij de overheid van bedrijfsvoorheffing met betrekking tot O&O-projecten, die deels verband hield met loonkosten in voorgaande jaren.

De afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief opbrengsten en verliezen op de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa, daalden met 12% j-o-j van € 191,9 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 tot € 168,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 en weerspiegelen de gunstige invloed van de terugname van invoerrechten op settopboxen ten belope van € 15,7 miljoen. Als dit eenmalige effect buiten beschouwing wordt gelaten, daalden de kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa met 4% j-o-j, voornamelijk als gevolg van de langere verwachte gebruiksduur van de nieuwste generatie settopboxen.

De kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten omvatten alle directe kosten, zoals kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones, interconnectie-, programmerings-, copyright- en callcenterkosten en netwerkgerelateerde kosten, en vertegenwoordigden nog steeds het grootste deel van de totale bedrijfskosten. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten € 263,2 miljoen, wat 27% meer was dan voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Hoewel het gemiddelde mobiele terminatietarief met ingang van januari 2013 met 60% is gedaald, zijn de interconnectiekosten meer dan verdubbeld ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 als gevolg van de robuuste groei van het aantal abonnees voor mobiele telefonie en het aanhoudende succes van de optie "FreePhone Mobile" voor Telenets vaste-telefoniekanten. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 gaf Telenet aanzienlijk meer uit voor de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones dan voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012.

De advertentie-, verkoop- en marketingkosten bleven voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 grotendeels stabiel ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012, op € 33,8 miljoen.

De andere kosten, die kosten voor businesssondersteunend bedrijfsadvies en juridische kosten omvatten, stegen met € 0,4 miljoen, of 2% j-o-j, tot € 25,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013.

2.5 ADJUSTED EBITDA

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 realiseerde de Vennootschap een Adjusted EBITDA van € 417,8 miljoen, of 8% meer dan de € 387,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De Adjusted EBITDA voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 weerspiegelden een positief effect van € 5,4 miljoen van bepaalde eenmalige elementen, voornamelijk als gevolg van de afwikkeling van enkele voorwaardelijke verplichtingen. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 gaf de Vennootschap aanzienlijk meer uit voor de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De kosten in verband met gesubsidieerde gsm's en smartphones worden volledig ten laste genomen wanneer het toestel aan de klant wordt geleverd, wat betekent dat deze kosten in toekomstige perioden niet meer van invloed zijn op de Adjusted EBITDA die door deze klanten wordt gegenereerd. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 realiseerde de Vennootschap een Adjusted

EBITDA-marge van 51,4%, in vergelijking met 53,2% voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De daling van de marge was vooral te wijten aan de hogere kosten in verband met de verkoop en subsidiëring van gsm's en smartphones. Bovendien werd de groei van de bedrijfsopbrengsten grotendeels gerealiseerd in Telenets mobiele activiteiten, waar de marges doorgaans lager zijn dan bij de vaste activiteiten.

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2013	2012
	(in miljoen euro)	
Adjusted EBITDA	417,8	387,0
Adjusted EBITDA-marge	51,4%	53,2%
Vergoeding op basis van aandelen	(6,8)	(3,6)
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	-	(0,2)
EBITDA	411,0	383,2
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(168,8)	(191,9)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	242,2	191,3
Netto financiële kosten	(80,0)	(142,3)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(0,2)	0,0
Belastingen	(52,0)	(24,0)
Totaalresultaat voor de periode	110,0	25,0

2.6 BEDRIJFSWINST

De bedrijfswinst bedroeg € 242,2 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, of 27% meer dan de € 191,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Dit resultaat was het gecombineerde effect van de solide groei van de Adjusted EBITDA en de lagere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa, inclusief het eenmalige voordeel uit de teruggenomen invoerrechten op settopboxen, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen.

2.7 NETTO FINANCIËLE KOSTEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen de netto financiële kosten € 80,0 miljoen, of 44% minder dan de € 142,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De stijging van de interestkosten met 23% j-o-j als gevolg van de toegenomen schuld door de uitgifte van € 700,0 miljoen aan vastrentende schulden in augustus 2012 werd ruimschoots gecompenseerd door de stijging van de reële waarde van derivaten. Waar de Vennootschap voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 een niet-geldelijk verlies van € 38,0 miljoen boekte op derivaten, boekte de Vennootschap voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 een niet-geldelijke winst van € 51,1 miljoen.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar Toelichting 5.20 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van de Vennootschap.

2.7.1 Interestopbrengsten en wisselkoerswinsten

De interestopbrengsten en wisselkoerswinsten bedroegen € 1,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, tegenover € 3,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 toen de Vennootschap een wisselkoerswinst van € 1,1 miljoen boekte. Het resterende verschil was toe te schrijven aan de lagere gemiddelde

rentevoeten op deposito's en beleggingen. Om het tegenpartijrisico zoveel mogelijk te beperken, plaatst de Vennootschap haar kasequivalenten, depositocertificaten en geldmarktfondsen bij Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

2.7.2 Interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten

De interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten stegen met 23% van € 107,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 tot € 132,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, voornamelijk als gevolg van de toegenomen schuldenlast door de uitgifte van € 700,0 miljoen aan vastrentende schulden in augustus 2012.

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

De Vennootschap is verschillende derivaten aangegaan om de blootstelling aan rentestijgingen tijdens de looptijd van de senior kredietfaciliteit aanzienlijk te beperken. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2010 en in de tweede helft van 2011 heeft de Vennootschap haar portefeuille van renteafdekkingsinstrumenten verder geoptimaliseerd teneinde de gemiddelde rentevoet te verlagen en de looptijd van die instrumenten te verlengen tot de vervaldatum van de schuldinstrumenten met variabele rente in 2021. Per 30 juni 2013 had de Vennootschap een combinatie van 2% caps, 29% collars en 69% swaps die zorgen voor een maximale gemiddelde rente van 3,5% (exclusief de respectieve marges per termijnlening). De derivaten zijn verspreid over verschillende financiële instellingen en regio's om het tegenpartijrisico tot een minimum te beperken.

Overeenkomstig EU IFRS worden de rentederivaten tegen reële waarde gewaardeerd, en worden veranderingen in de reële waarde weerspiegeld in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat. Deze veranderingen in reële waarde kunnen volatiel zijn en hebben geen directe impact op de kasstromen, tot de derivaten geheel of gedeeltelijk worden afgewikkeld. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 boekte de Vennootschap een niet-geldelijke winst van € 51,1 miljoen tegenover een niet-geldelijk verlies van € 38,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012, vooral als gevolg van een stijging van de euroswapcurve.

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

2.8 WINSTBELASTINGEN

De belastingkosten bedroegen € 52,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, in vergelijking met € 24,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De hiervoor genoemde winst op derivaten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 en de lagere afschrijvingskosten verhoogden de winst vóór belastingen, wat een negatief effect had op de jaar-op-jaarontwikkeling van de belastingkosten.

2.9 NETTORESULTAAT

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 realiseerde de Vennootschap een nettoresultaat van € 110,0 miljoen, wat flink meer was dan de € 25,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Als de wijziging in de reële waarde van de derivaten in beide periodes evenals het eenmalige voordeel uit de lagere afschrijvingslasten voor de drie maanden afgesloten op 30 juni 2013 buiten beschouwing wordt gelaten, bedroeg het nettoresultaat € 43,2 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 en € 63,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De jaar-op-jaardaling van het onderliggende nettoresultaat, exclusief winsten en verliezen op derivaten, was voornamelijk te wijten aan de stijging van de interestkosten met 23% als gevolg van de toegenomen schuld en hogere belastingkosten.

2.10 KASSTROOM EN LIQUIDE MIDDELEN

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2013	2012
	(in miljoen euro)	
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Winst over de verslagperiode	110,0	25,0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	168,8	191,9
Veranderingen in werkkapitaal en overige niet-kasitems	(31,0)	(10,0)
Uitgestelde belastingen	52,0	20,6
Netto interestkosten, valutaverliezen en overige financiële kosten	131,1	104,3
Netto verlies (winst) op afgeleide financiële instrumenten	(51,1)	38,0
Betaalde interesten en betalingen voor derivaten	(110,5)	(89,1)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	269,3	280,7
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verwerving van materiële vaste activa	(119,4)	(123,1)
Verwerving van immateriële vaste activa	(46,0)	(38,1)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	(0,4)	(0,3)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	1,6	1,3
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop	(7,6)	(6,7)
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop	7,6	6,7
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten	(164,2)	(160,2)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opbrengsten door uitgifte van schuld, gecorrigeerd voor schuldaflossingen	-	51,0
Betaling aandeelhoudersvergoeding	(905,2)	(113,4)
Inkoop eigen aandelen	-	(38,8)
Overige (incl. financiële leaseverplichtingen)	7,9	(8,9)
Nettokasstroom uit (gebruikt voor) financieringsactiviteiten	(897,3)	(110,1)
Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	906,3	346,6
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode	114,1	357,0
Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	(792,2)	10,4

2.10.1 Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

De bedrijfsactiviteiten resulteerden in een nettokasstroom van € 269,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013, wat neerkomt op een daling van 4% ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 toen de Vennootschap een nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten van € 280,7 miljoen genereerde. De stijging van de Adjusted EBITDA met een solide 8% j-o-j werd gedeeltelijk geneutraliseerd door hogere

geldelijke interestkosten als gevolg van de eerste halfjaarlijkse geldelijke interestbetaling op de € 700,0 miljoen aan vastrentende schulden die in augustus 2012 werden uitgegeven, en door de negatieve trend van het werkkapitaal. Voor de drie maanden eindigend op 30 september 2013 zal de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten worden beïnvloed door de tweede halfjaarlijkse geldelijke interestbetaling van ongeveer € 22,5 miljoen op de € 700,0 miljoen aan vastrentende schulden die in augustus 2012 werden uitgegeven.

2.10.2 Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 gebruikte de Vennootschap een nettokasstroom van € 164,2 miljoen in investeringsactiviteiten, wat 2% meer was dan voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De kasstroom die gebruikt werd in investeringsactiviteiten bestond uit de geldelijke betalingen van de bedrijfsinvesteringen, met inbegrip van de geldelijke betaling van € 10,3 miljoen voor de tweede tranche van de uitzendrechten voor het seizoen 2012-2013 van de Belgische voetbalcompetitie, na aftrek van de opbrengsten die werden ontvangen van andere operatoren en omroepen die een deel van deze rechten gebruiken. Voor de drie maanden eindigend op 30 september 2013 verwacht de Vennootschap een geldelijke vooruitbetaling van ongeveer € 24,9 miljoen te doen voor de uitzendrechten van de Belgische voetbalcompetitie voor het eerste deel van het voetbalseizoen 2013-2014, met een laatste geplande betaling in de loop van de drie maanden eindigend op 31 maart 2014. Zie deel 2.12 'Bedrijfsinvesteringen' voor meer informatie over de onderliggende toe te rekenen bedrijfsinvesteringen.

2.10.3 Vrije kasstroom

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 genereerde de Vennootschap een vrije kasstroom van € 100,5 miljoen, tegenover 115,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012, als gevolg van een daling van 4% in de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de iets hogere geldelijke bedrijfsinvesteringen. In vergelijking met de drie maanden afgesloten op 30 juni 2013 zal de vrije kasstroom voor de drie maanden eindigend op 30 september 2013 een minder snelle groei tonen omwille van de tweede geldelijke interestbetaling op de € 700,0 miljoen aan vastrentende schulden die in augustus 2012 werden uitgegeven en een vooruitbetaling voor de uitzendrechten van de Belgische voetbalcompetitie.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2013	2012
	(in miljoen euro)	
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	269,3	280,7
Verwerving van materiële vaste activa	(119,4)	(123,1)
Verwerving van immateriële vaste activa	(46,0)	(38,1)
Kapitaalaflossingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases)	(2,3)	(2,1)
Kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname	(1,1)	(1,8)
Vrije kasstroom	100,5	115,6

2.10.4 Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroeg de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten € 897,3 miljoen, tegenover € 110,1 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 weerspiegelde de nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten voornamelijk (i) de uitkering van een buitengewoon brutodividend van € 7,90 per

aandeel begin mei 2013 (€ 905,2 miljoen in totaal), (ii) € 17,5 miljoen opbrengsten uit de uitoefening van opties en warrants, en (iii) € 9,6 miljoen in verband met diverse financieringskosten en terugbetalingen van leases.

De nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 weerspiegelde voornamelijk (i) het positieve netto-effect van de uitgifte van Termijnlening T ten bedrage van € 175,0 miljoen onder de bestaande senior kredietfaciliteit in februari 2012 en de tijdelijke aflossing van € 124,0 miljoen onder Termijnleningen Q en R, voor in totaal € 51,0 miljoen: (ii) € 113,4 miljoen voor de uitkering van een brutodividend van € 1,00 per aandeel op 10 mei 2012 (€ 113,2 miljoen) en betalingen in verband met uitkeringen aan aandeelhouders van voorgaande perioden (€ 0,2 miljoen); (iii) een bedrag van € 38,8 miljoen voor de inkoop van eigen aandelen in het kader van het aandeleninkoopprogramma van 2012; (iv) en een bedrag van € 8,9 miljoen in verband met verschillende terugbetalingen van leases, inclusief de geplande terugbetaling van de financiële lease van het Telenet Partner Network, opbrengsten uit de uitoefening van opties en warrants, en schulduitgiftekosten.

2.11 SCHULDPROFIEL, KASSALDO EN NETTO HEFBOOMRATIO

2.11.1 Schuldprofiel

Per 30 juni 2013 bedroeg de totale schuld (inclusief toe te rekenen interest) € 3.873,3 miljoen, waarvan een hoofdsom van € 1.404,6 miljoen verschuldigd is onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility van 2010, een hoofdsom van € 1.300,0 miljoen verband houdt met de vier obligaties die in 2010 en 2011 werden uitgegeven en een hoofdsom van € 700,0 miljoen betrekking heeft op de in augustus 2012 uitgegeven vastrentende schulden die in 2022 en 2024 vervallen. Op 30 juni 2013 omvatte de totale schuld ook een bedrag van € 53,3 miljoen voor het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum, inclusief toe te rekenen interest. De rest vertegenwoordigt voornamelijk de verplichtingen uit hoofde van financiële leases in verband met de overname van Interkabel.

2.11.2 Schuldoverzicht en betalingschema's

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de schuldinstrumenten en het betalingschema van de Vennootschap eind juni 2013.

	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet	Interestbetaling verschuldigd
30 juni 2013						
(in miljoen euro)						
2010 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.)
Totaal nominaal bedrag	3.562,6	3.404,6	158,0			

2.11.3 Kassaldo en beschikbaarheid van middelen

Voor de drie maanden afgesloten op 30 juni 2013 daalde het uitstaande saldo van de geldmiddelen en kasequivalenten sterk ten opzichte van de drie maanden afgesloten op 31 maart 2013 als gevolg van de bovengenoemde uitkering van een buitengewoon dividend van € 905,2 miljoen begin mei 2013. Eind juni 2013 hield de Vennoetschap € 114,1 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, tegenover € 898,8 miljoen eind maart 2013. Overeenkomstig de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility heeft de Vennoetschap toegang tot het bijkomende toegezegde wentelkrediet van € 158,0 miljoen, mits de onderstaande convenanten worden nageleefd, met beschikbaarheid tot en met 31 december 2016.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar Toelichting 5.10 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van de Vennoetschap.

2.11.4 Netto hefboomratio

Per 30 juni 2013 resulteerden het uitstaande saldo van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility van 2010 en het uitstaande kassaldo in een verhouding totale nettoschuld/EBITDA van 4,2x, tegenover 3,4x op 31 december 2012 en 3,5x op 31 maart 2013. De stijging van de netto hefboomratio weerspiegelt de uitkering van het buitengewone dividend aan aandeelhouders begin mei 2013. De huidige netto hefboomratio ligt ruim onder het convenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x.

2.12 BEDRIJFSINVESTERINGEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen € 177,8 miljoen, wat 6% meer was dan de € 167,3 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De

toe te rekenen bedrijfsinvesteringen vertegenwoordigden voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 en 2012 respectievelijk ongeveer 22% en 23% van onze bedrijfsopbrengsten. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 weerspiegelden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen de verlenging van de exclusieve uitzendrechten voor de Premier League-wedstrijden voor drie seizoenen met ingang van augustus 2013. Overeenkomstig EU IFRS zijn deze uitzendrechten geactiveerd als immateriële vaste activa en worden ze pro rata afgeschreven naarmate de voetbalseizoenen vorderen. Anderzijds werden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen gunstig beïnvloed door de terugname van € 16,1 miljoen aan invoerrechten op settopboxen. Zonder de geactiveerde voetbalrechten en de eenmalige terugname van invoerrechten, vertegenwoordigden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen 21% van de bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen de settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen € 22,7 miljoen, tegenover € 41,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. Deze scherpe daling van 45% j-o-j weerspiegelde de tragere nettogroei van het aantal digitale-tv-abonnees omdat voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 ons programma voor de herschikking van de analoge kanalen een positief effect had. Daarnaast noteerde de Vennootschap lagere settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen als gevolg van de bovengenoemde terugname van invoerrechten op settopboxen. Als deze impact buiten beschouwing wordt gelaten, daalden de settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen met 5% j-o-j als gevolg van de lagere groei van het aantal digitale-tv-abonnees. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 vertegenwoordigden de settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen ongeveer 23% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen als de geactiveerde voetbalrechten en de terugname van invoerrechten buiten beschouwing worden gelaten.

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen de totale bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant € 36,4 miljoen, of 21% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen zonder rekening te houden met de geactiveerde voetbalrechten en de terugname van invoerrechten, tegenover € 45,0 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012. De jaar-op-jaardaling van de bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant was toe te schrijven aan de lagere groei van het aantal abonnees voor Telenets geavanceerde vaste diensten ten opzichte van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012, toen de herschikking van de analoge kanalen een positief effect had. Daarnaast kende Telenet efficiëntieverbeteringen in het installatieproces bij klanten aangezien klanten er voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 meer en meer voor opteerden om hun diensten zelf te installeren.

De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de uitbreiding en upgrade van het netwerk voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 bedroegen € 51,4 miljoen, of circa 30% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen zonder rekening te houden met de geactiveerde voetbalrechten en de terugname van invoerrechten, en omvatten ondermeer investeringen in ons 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 sportcontent, inclusief content in verband met de Premier League-wedstrijden, en terugkerende investeringen in het IT-platform en de IT-systemen.

Dit impliceert dat ongeveer 74% van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, zonder rekening te houden met de geactiveerde voetbalrechten en de terugname van invoerrechten, voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 schaalbaar was en gerelateerd was aan de groei van het abonneebestand. Telenet zal er nauwlettend op blijven toezien dat haar bedrijfsinvesteringen de opbrengsten incrementeel doen stijgen.

3 Risicofactoren

3.1 ALGEMENE INFORMATIE

De Vennootschap is actief in een snel veranderende omgeving en dat geeft aanleiding tot talrijke risico's en onzekerheden waarover de Vennootschap geen controle heeft. Deze risico's en onzekerheden omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- Telenets aanzienlijke schuldgraad en schuldaflossingsverplichtingen;
- Telenets vermogen om voldoende kasstroom te genereren om haar schulden af te lossen en om haar bedrijfsinvesteringen en activiteiten te controleren en te financieren;
- Telenets vermogen om bijkomende financiering aan te trekken;
- Risico's met betrekking tot Telenets structuur en het schuldenprofiel van de Vennootschap;
- Risico op falen van tegenpartijen waarmee de Vennootschap afgeleide of andere financiële instrumenten heeft afgesloten;
- Telenets relatie met haar aandeelhouders;
- De instabiliteit in wereldwijde financiële markten, met inbegrip van de schuldencrisis in de eurozone en de daarmee samenhangende fiscale en monetaire hervormingen;
- Economische ontwikkelingen en specifieke trends binnen de sector waarin Telenet en haar dochtervennootschappen actief zijn;
- Het competitief karakter en de neerwaartse prijsdruk in de markt voor breedbandinternet en televisie waarin Telenet en haar dochtervennootschappen actief zijn, voornamelijk als gevolg van productbundels;
- Telenets penetratie van de markt voor mobiele telefonie;
- De tegenreactie van Telenets concurrenten ten aanzien van haar producten en diensten of die van haar dochtervennootschappen;
- Wisselkoers- en renteschommelingen;
- Toenemende operationele kosten en inflatierisico's, die de winstgevendheid van de Vennootschap kunnen aantasten;
- Het beschikbaar inkomen van consumenten en de hoogte van consumentenuitgaven, inclusief de beschikbaarheid en hoogte van consumentenschuld;
- Veranderingen op televisievlak met betrekking tot de voorkeuren en gewoontes van consumenten;
- De aanvaarding door consumenten van Telenets bestaande dienstenaanbod, inclusief analoge en digitale kabeltelevisie, vaste en mobiele telefonie en breedbandinternetdiensten, en van nieuwe technologieën, veranderingen in programmering en van breedbandinternetdiensten die Telenet mogelijk kan aanbieden;

- Telenets vermogen om snelle technologische veranderingen op te vangen;
- Telenets vermogen om het aantal abonnementen op digitale televisie, telefonie en breedbandinternet alsook de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie te behouden en te vergroten;
- Telenets vermogen om een goede dienstverlening aan klanten aan te bieden, met inbegrip van ondersteuning voor nieuwe en veranderende producten en diensten;
- Telenets vermogen om abonnementsgelden te verhogen of te behouden, alsook haar vermogen om kostenverhogingen door te rekenen naar haar abonnees;
- De impact van Telenets toekomstige financiële prestaties, of marktomstandigheden in het algemeen, op de beschikbaarheid, voorwaarden en de inzet van kapitaal;
- De uitkomst van lopende of dreigende rechtszaken;
- Wijzigingen in, of het niet kunnen voldoen aan, regelgeving van de overheid in België en nadelige resultaten van de regelgevende procedure;
- De toepassing van het mededingingsrecht in het algemeen en de tussenkomst van de overheid die het breedband- en televisienetwerk van Telenet openstelt voor concurrenten. Hierdoor kan de invloed van de Vennootschap over het beheer en de kwaliteit van haar netwerk afnemen alsook het vermogen van de Vennootschap om vooropgestelde rendementen op investeringen te bereiken;
- Negatieve ontwikkelingen op het vlak van regelgeving of andere domeinen waardoor de efficiëntie en het gebruik van Telenets netwerk of uitrusting wordt aangetast of verhinderd;
- Telenets vermogen om de verplichte dekkingsverplichtingen van de 3G mobiele spectrumlicentie na te leven en een commercieel aanbod te ontwikkelen, of het ontwikkelen van een algemeen mobiel aanbod;
- Veranderingen in wetten of verdragen met betrekking tot belastingen in België, of de interpretatie daarvan;
- Onzekerheden die inherent zijn aan de ontwikkeling en integratie van nieuwe business lines en bedrijfsstrategieën;
- Telenets vermogen om correct toekomstige netwerkbehoeftes te voorspellen en te plannen;
- Bedrijfsinvesteringen voor de verwerving en/of ontwikkeling van telecommunicatienetwerken, diensten en apparatuur, en het verkrijgen van wettelijke goedkeuringen daarvoor;
- Telenets vermogen om bedrijven die het mogelijk kan verwerven op een succesvolle manier te integreren en verwachte efficiëntieverbeteringen te verwezenlijken;
- Het vermogen van leveranciers en verkopers om tijdig kwaliteitsvolle producten, apparatuur, software en diensten te leveren;
- De winstgevendheid van Telenet is niet verzekerd;
- De beschikbaarheid van aantrekkelijke programmering voor Telenets analoge en digitale kabeltelevisie tegen redelijke kosten;
- Het verlies van belangrijke medewerkers en de beschikbaarheid van gekwalificeerd personeel en een verslechtering van de relatie met vertegenwoordigers van de werknemers;
- Veranderingen in de aard van de belangrijkste strategische relaties met partners en joint ventures;

- Het vermogen van de Vennootschap om samen te werken met de ondernemingsraad en de vakbonden; en
- Technische storingen, defecte apparatuur, fysieke of elektronische inbraak tot de diensten, computervirussen en gebeurtenissen die buiten de controle van Telenet vallen, zoals politieke onrust op de internationale markten, terreuraanslagen, natuurrampen, pandemieën en andere soortgelijke evenementen.

Bijkomende risico's en onzekerheden die de Vennootschap momenteel onbekend zijn of die de Vennootschap momenteel onbelangrijk acht, kunnen de Vennootschap eveneens schade berokkenen.

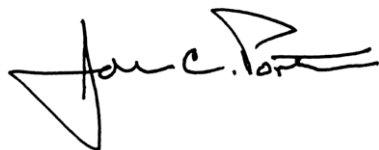
3.2 JURIDISCHE GESCHILLEN EN ONTWIKKELINGEN OP HET VLAK VAN REGELGEVING

Telenet is betrokken bij een aantal juridische procedures die zijn ontstaan in het normale verloop van haar activiteiten. In het Jaarverslag 2012 bespreekt Telenet een aantal procedures, die nog in behandeling zijn en waarbij de Vennootschap betrokken is, en die in het recente verleden al dan niet een aanzienlijke impact kunnen hebben gehad op Telenets financiële situatie of winstgevendheid. In Toelichting 5.23 bespreekt Telenet bepaalde voorwaardelijke verplichtingen en regelgevende gebeurtenissen. Er zijn geen nieuwe of gewijzigde juridische procedures dan deze vermeld in het Jaarverslag 2012, waarvan Telenet een nadelig materieel effect zou kunnen verwachten op haar activiteiten of geconsolideerde financiële situatie. Telenet merkt echter op dat het resultaat van juridische procedures soms uitzonderlijk moeilijk te voorspellen is en Telenet biedt hierover dan ook geen garanties.

4 Verklaring van juiste weergave door het management van de Vennootschap

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

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



John Porter
CEO



Renaat Berckmoes
CFO

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans

(in duizend euro)	Toelichting	30 juni 2013	31 december 2012 herzien*
Activa			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	5.4	1.363.296	1.337.479
Goodwill	5.5	1.241.798	1.241.798
Overige immateriële activa	5.6	322.015	340.963
Uitgestelde belastingvorderingen	5.14	47.336	42.303
Derivaten	5.13	199	63
Geassocieerde deelnemingen	5.21	723	444
Overige activa	5.8 5.2.2	9.098	11.185
Totaal vaste activa		2.984.465	2.974.235
Vlottende activa:			
Vorraden	5.9	20.669	17.788
Handelsvorderingen	5.7	126.910	110.530
Derivaten	5.13	219	-
Overige vlottende activa	5.8	115.376	89.127
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	114.052	906.300
Totaal vlottende activa		377.226	1.123.745
Totaal activa		3.361.691	4.097.980
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen:			
Geplaatsd kapitaal	5.11	12.485	12.331
Uitgiftepremies en overige reserves	5.11	965.821	941.587
Overgedragen verlies	5.11 5.2.2	(2.469.893)	(1.674.427)
Herwaarderingen	5.11 5.2.2	(6.044)	(6.044)
Eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap		(1.497.631)	(726.553)
Minderheidsbelangen	5.11	6.087	6.166
Totaal eigen vermogen		(1.491.544)	(720.387)
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	3.787.074	3.770.546
Derivaten	5.13	119.617	164.636
Over te dragen opbrengsten	5.18	1.788	2.566
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.14 5.2.2	93.678	80.470
Overige schulden	5.15 5.2.2	63.810	63.042
Totaal langlopende verplichtingen		4.065.967	4.081.260
Kortlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	86.200	72.486
Handelsschulden		156.673	148.141
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.17	370.461	380.370
Over te dragen opbrengsten	5.18	81.981	81.563
Derivaten	5.13	36.779	42.481
Kortlopende belastingschuld	5.16	55.174	12.066
Totaal langlopende verplichtingen		787.268	737.107
Totaal verplichtingen		4.853.235	4.818.367
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.361.691	4.097.980

* Zie toelichting 5.2.2.

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

2 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni			
	Toelichting	2013	2012
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)			
<u>Winst over de verslagperiode</u>			
Opbrengsten	5.18	813.584	726.962
Kostprijs van geleverde diensten	5.19	(446.980)	(414.964)
Brutowinst		366.604	311.998
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.19	(124.428)	(120.747)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		242.176	191.251
Financiële opbrengsten		52.589	3.454
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	1.525	3.454
Netto winst op afgeleide financiële instrumenten	5.13	51.064	-
Financiële kosten		(132.639)	(145.746)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.20	(132.639)	(107.784)
Netto verlies op afgeleide financiële instrumenten	5.13	-	(37.962)
Netto financiële kosten	5.20	(80.050)	(142.292)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5.21	(153)	24
Winst vóór winstbelastingen		161.973	48.983
Belastingen		(51.996)	(24.025)
Winst over de verslagperiode		109.977	24.958
<u>Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</u>			
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-
Totaalresultaat voor de periode		109.977	24.958
Winst toe te rekenen aan:			
Eigenaars van de Vennootschap		109.969	24.963
Minderheidsbelangen		8	(5)
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, toe te rekenen aan:			
Eigenaars van de Vennootschap		-	-
Minderheidsbelangen		-	-
Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan:		109.977	24.958
Eigenaars van de Vennootschap		109.969	24.963
Minderheidsbelangen		8	(5)
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel in €	5.22	0,96	0,22
Verwaterde winst per aandeel in €	5.22	0,95	0,22

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

3 Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen

Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Vennoetschap												Minderheidsbelangen	Totaal Eigen Vermogen	
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	Toe-lichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaal-reserve	Reserve voor vergoeding en o.b.v. aandelen	Wettelijke reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserve	Overgedragen verlies	Herwaarderingen	Totaal			
1 januari 2012 zoals gerapporteerd	5.2.2	113.516.857	294.190	79.324	36.875	69.938	(5.763)	825.350	(1.548.156)	-	(248.242)	9	(248.233)	
Impact van wijziging in grondslagen voor de financiële verslaggeving	5.2.2	-	-	-	-	-	-	-	(169)	(4.777)	(4.946)	-	(4.946)	
1 januari 2012 zoals herzien*	5.2.2	113.516.857	294.190	79.324	36.875	69.938	(5.763)	825.350	(1.548.325)	(4.777)	(253.188)	9	(253.179)	
Totaalresultaat voor de periode														
Winst over de periode	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.963	-	24.963	(5)	24.958
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaalresultaat voor de periode	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.963	-	24.963	(5)	24.958

Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

Kapitaaltransacties met eigenaars

Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	-	3.617	-	-	-	-	-	-	3.617	-	3.617
Dividend	5.11	-	-	-	-	-	-	-	(113.594)	-	(113.594)	-	-	(113.594)
Uit oefening van opties Klasse A	5.11	346.025	897	432	-	-	-	-	-	-	1.329	-	-	1.329
Uit oefening van 2007 Warrants	5.11	21.500	56	260	-	-	-	-	-	-	316	-	-	316
Uit oefening van 2007 bis Warrants	5.11	367.234	952	3.081	-	-	-	-	-	-	4.033	-	-	4.033
Uit oefening van 2007 ter Warrants	5.11	19.391	50	166	-	-	-	-	-	-	216	-	-	216
Uit oefening van 2007 quater Warrants	5.11	48.154	125	399	-	-	-	-	-	-	524	-	-	524
Uit oefening van 2007 sexes Warrants	5.11	6.683	17	82	-	-	-	-	-	-	99	-	-	99
Uit oefening van 2007 septies Warrants	5.11	5.000	13	90	-	-	-	-	-	-	103	-	-	103
Uit oefening van 2010 primo Warrants	5.11	59.934	155	1.084	-	-	-	-	-	-	1.239	-	-	1.239
Uit oefening van 2010 bis Warrants	5.11	2.901	8	64	-	-	-	-	-	-	72	-	-	72
Uit oefening van 2010 ter Warrants	5.11	500	1	12	-	-	-	-	-	-	13	-	-	13
Incorporatie kapitaalreserve in geplaatst kapitaal	5.11	-	84.994	(84.994)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kosten kapitaaltransactie	5.11	-	-	-	-	-	-	(36)	-	-	(36)	-	-	(36)
Ingekochte eigen aandelen	5.11	-	-	-	-	-	(39.818)	-	-	-	(39.818)	-	-	(39.818)
Aankoopverplichting voor eigen aandelen	5.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.208)	-	-	(10.208)
Vernietiging van eigen aandelen	5.11	(800.492)	-	-	-	-	24.254	-	(24.254)	-	-	-	-	-
Terugbetaling van kapitaal	5.11	-	(369.178)	-	-	-	-	-	-	-	(369.178)	-	-	(369.178)
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars		76.830	(281.910)	(79.324)	3.617	-	(15.564)	(36)	(137.848)	-	(521.273)	-	-	(521.273)

Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen

Kapitaalbijdragen door Minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.720	3.720
Totaal transacties met eigenaars		76.830	(281.910)	(79.324)	3.617	-	(15.564)	(36)	(137.848)	-	(521.273)	-	3.720	(517.553)

30 juni 2012 113.593.687 12.280 - 40.492 69.938 (21.327) 825.314 (1.661.210) (4.777) (749.498) 3.724 (745.774)

Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Vennoetschap												Minderheidsbelangen	Totaal Eigen Vermogen	
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	Toe-lichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaal-reserve	Reserve voor vergoeding en o.b.v. aandelen	Wettelijke reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserve	Overgedragen verlies	Herwaarderingen	Totaal			
1 januari 2013 zoals gerapporteerd	5.2.2	113.408.536	12.331	6.084	43.818	70.021	(5.763)	827.427	(1.674.300)	-	(720.382)	6.166	(714.216)	
Impact van wijziging in grondslagen voor de financiële verslaggeving	5.2.2	-	-	-	-	-	-	-	(127)	(6.044)	(6.171)	-	(6.171)	
1 januari 2013 zoals herzien*	5.2.2	113.408.536	12.331	6.084	43.818	70.021	(5.763)	827.427	(1.674.427)	(6.044)	(726.553)	6.166	(720.387)	
Totaalresultaat voor de periode														
Winst over de periode	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109.969	-	109.969	8	109.977
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaalresultaat voor de periode	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109.969	-	109.969	8	109.977

Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

Kapitaaltransacties met eigenaars

Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	-	6.781	-	-	-	-	-	-	6.781	-	6.781
Uit oefening van 2007 bis Warrants	5.11	166.791	18	1.640	-	-	-	-	-	-	1.658	-	-	1.658
Uit oefening van 2007 ter Warrants	5.11	6.234	1	62	-	-	-	-	-	-	63	-	-	63
Uit oefening van 2007 quater Warrants	5.11	447.470	48	4.359	-	-	-	-	-	-	4.407	-	-	4.407
Uit oefening van 2007 sexes Warrants	5.11	11.464	1	153	-	-	-	-	-	-	154	-	-	154
Uit oefening van 2007 septies Warrants	5.11	71.000	8	1.322	-	-	-	-	-	-	1.330	-	-	1.330
Uit oefening van 2008 Warrants	5.11	462.252	50	4.979	-	-	-	-	-	-	5.029	-	-	5.029
Uit oefening van 2010 primo Warrants	5.11	229.715	25	4.278	-	-	-	-	-	-	4.303	-	-	4.303
Uit oefening van 2010 bis Warrants	5.11	19.209	2	429	-	-	-	-	-	-	431	-	-	431
Uit oefening van 2010 ter Warrants	5.11	9.711	1	231	-	-	-	-	-	-	232	-	-	232
Dividend	5.11	-	-	-	-	-	-	-	(905.435)	-	(905.435)	-	-	(905.435)
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars		1.423.846	154	17.453	6.781	-	-	-	(905.435)	-	(881.047)	-	-	(881.047)

Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen

Kapitaalbijdragen door Minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(87)	(87)
Totaal transacties met eigenaars		1.423.846	154	17.453	6.781	-	-	-	(905.435)	-	(881.047)	-	(87)	(881.134)

30 juni 2013 114.832.382 12.485 23.537 50.599 70.021 (5.763) 827.427 (2.469.893) (6.044) (1.497.631) 6.087 (1.491.544)

* Zie toelichting 5.2.2.

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

4 Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni			
	Toelichting	2013	2012
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:			
(in duizend euro)			
Winst over de periode		109.977	24.958
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	5.19	170.013	189.395
(Winst)/verlies op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	5.19	(1.206)	2.456
Winstbelastingen		51.996	24.025
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren	5.7	(1.064)	(4.292)
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	(1.525)	(3.454)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.20	132.639	107.784
Netto (winst)/verlies op derivaten	5.20	(51.064)	37.962
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5.21	153	(24)
Op aandelen gebaseerde vergoeding	5.19	6.781	3.617
Mutatie in:			
Handelsvorderingen		(15.316)	(2.578)
Overige vlottende activa		(26.687)	(5.021)
Over te dragen opbrengsten		(361)	(3.140)
Handelsschulden		8.647	(5.015)
Overige verplichtingen		736	(2.183)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		(3.850)	8.697
Betaalde interesten		(111.398)	(93.365)
Ontvangen interesten		911	4.274
Betaalde winstbelastingen		(37)	(3.382)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		269.345	280.714
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:			
Verwerving van materiële vaste activa		(119.434)	(123.113)
Verwerving van immateriële activa		(46.023)	(38.050)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	5.21	(432)	(298)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		1.656	1.311
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop		(7.597)	(6.711)
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop		7.597	6.711
Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten		(164.233)	(160.150)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:			
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	-	(124.009)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	-	175.000
Betalingen uit hoofde van financiële leaseverplichtingen		(7.410)	(11.168)
Betalingen van transactiekosten bij uitgifte van leningen		(374)	(5.784)
Betalingen van andere financiële kosten		(1.949)	-
Inkoop eigen aandelen	5.11	-	(38.843)
Ontvangsten uit uitoefening van opties en warrants	5.11	17.607	7.944
Kapitaaltransacties met minderheidsaandeelhouders		(83)	157
Terugbetaling van kapitaal en dividenden	5.11	(905.151)	(113.437)
Nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten		(897.360)	(110.140)
Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		(792.248)	10.424
Geldmiddelen en kasequivalenten:			
per 1 januari	5.10	906.300	346.597
per 30 juni	5.10	114.052	357.021

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

5 Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013

5.1 VERSLAGGEVENDE ENTITEIT EN GEHANTEERDE GRONDSLAGEN

5.1.1 Verslaggevende entiteit

In de begeleidende verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten (de "tussentijdse financiële staten") worden de resultaten voorgesteld van Telenet Group Holding NV, haar dochtervennootschappen en overige geconsolideerde bedrijven (hierna gezamenlijk de "Vennootschap" of "Telenet" genoemd). Via haar breedbandnetwerk biedt de Vennootschap kabeltelevisie aan, inclusief betaaltelevisiediensten, breedbandinternet- en telefoniediensten aan particuliere abonnees in Vlaanderen en bepaalde Brusselse gemeenten. Daarnaast voorziet de Vennootschap zakelijke klanten in België van breedbandinternet, data- en spraakdiensten. De Vennootschap biedt tevens mobiele telefoniediensten aan door middel van een MVNO-partnership met Mobistar en de Vennootschap sloot ook een overeenkomst met Norkring België NV met betrekking tot het gebruik van DTT-spectrum over het Norkring-netwerk. Telenet Group Holding NV en haar belangrijkste dochtervennootschappen zijn naamloze vennootschappen naar Belgisch recht. Dochtervennootschappen en *special purpose entities* werden in Luxemburg opgericht met als doel om de financieringsactiviteiten van de Vennootschap te structureren.

5.1.2 Gehanteerde grondslagen

De bijgevoegde tussentijdse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Interim Financial Reporting" zoals goedgekeurd door de EU. Ze omvatten niet alle voor een volledige jaarrekening vereiste informatie en moeten samen met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 gelezen worden. De resultaten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 zijn niet noodzakelijk een indicatie voor toekomstige resultaten.

De tussentijdse financiële staten zijn opgesteld op basis van historische kosten, behalve voor bepaalde financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd. De methoden voor de bepaling van de

reële waarde zijn nader besproken in toelichting 5.3.2. Deze tussentijdse financiële staten werden door de raad van bestuur op 29 juli 2013 goedgekeurd.

5.1.3 Functionele valuta en presentatievaluta

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

5.1.4 Gebruik van schattingen en beoordelingen

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

- Toelichting 5.4: Materiële vaste activa
- Toelichting 5.5: Goodwill
- Toelichting 5.6: Overige immateriële activa
- Toelichting 5.13: Afgeleide financiële instrumenten
- Toelichting 5.14: Uitgestelde belastingen

5.1.5 Segment rapportage

Operationele segmenten zijn de individuele activiteiten van de Vennootschap, die door de belangrijkste operationele besluitvormende functionaris van de Vennootschap (*chief operating decision maker*, "CODM"), op regelmatige basis beoordeeld worden om middelen toe te kennen aan deze segmenten en de ontwikkeling van elk segment te beoordelen. De segment rapportage van de Vennootschap wordt getoond zoals de interne financiële informatie van de Vennootschap georganiseerd en gerapporteerd wordt aan de CEO (Gedelegeerd Bestuurder), die de CODM is van de Vennootschap, het uitvoerende management en de raad van bestuur.

De Gedelegeerd Bestuurder, het uitvoerende management en de raad van bestuur besturen de Vennootschap als één enkele activiteit. Ze beoordelen de ontwikkeling van de Vennootschap en kennen middelen toe op basis van een algemene winst- en verliesrekening. Deze winst- en verliesrekening wordt minstens één keer per maand beoordeeld, waarbij enkel opbrengsten en directe kosten worden toegewezen aan individuele product- en dienstenclusters. De voornaamste winstmaatstaf in deze winst- en verliesrekening, zoals die door de CODM beoordeeld wordt om de prestaties van de Vennootschap te beoordelen, is Adjusted EBITDA. De winst- en verliesrekening toont geen Adjusted EBITDA per individuele product- en dienstencluster. Ondanks

het feit dat de Vennootschap zowel opbrengsten als directe kosten toewijst aan de individuele product- en dienstenclusters heeft de Vennootschap geoordeeld dat haar activiteiten één enkel operationeel segment omvatten omwille van het feit dat een aparte winst- en verliesrekening niet door de CODM wordt gebruikt om de activiteiten van de Vennootschap te besturen, de prestaties te beoordelen of middelen toe te kennen.

5.2 BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Met uitzondering van de hieronder vermelde elementen zijn de door de Vennootschap gebruikte grondslagen voor de financiële verslaggeving consistent met die gebruikt in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2012. De volgende wijzigingen in de grondslagen voor de financiële verslaggeving worden geacht ook toegepast te worden op de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar dat afgesloten wordt op 31 december 2013.

5.2.1 Wijzigingen in de grondslagen voor de financiële verslaggeving

De Vennootschap heeft de volgende nieuwe standaarden en aanpassingen aan standaarden, inclusief alle dienovereenkomstige aanpassingen aan andere standaarden, toegepast met een initiële toepassingsdatum van 1 januari 2013:

- IFRS 13, *Bepaling van de reële waarde*
- *Presentatie van elementen van het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen* (Aanpassingen aan IAS 1)
- IAS 19, *Aanpassingen aan personeelsbeloningen* (2011)

De aard, en het effect, van deze wijzigingen worden hieronder verder toegelicht.

Bepaling van de reële waarde

IFRS 13 bepaalt één enkel kader voor de bepaling van de reële waarde en de rapportering van de bepaling van de reële waarde wanneer dergelijke bepalingen vereist of toegelaten zijn door andere grondslagen voor de financiële verslaggeving. Meer bepaald verenigt IFRS 13 de definitie van reële waarde als de prijs waartegen een gewone transactie om een actief te verkopen of een verplichting te transfereren zou gebeuren tussen marktpartijen op de datum van de bepaling. IFRS 13 vervangt en breidt de verslaggevingsvereisten omtrent de reële waarde in andere grondslagen van de financiële verslaggeving uit, waaronder IFRS 7 Financiële Instrumenten: Verslaggevingsvereisten. Sommige van deze verslaggevingsvereisten zijn specifiek vereist in tussentijdse financiële staten. De Vennootschap heeft dan ook bijkomende toelichtingen in dit verband opgenomen (zie toelichting 5.3).

In overeenstemming met de overgangsvoorschriften van IFRS 13 heeft de groep de bepaling van de reële waarde prospectief toegepast en heeft de Vennootschap geen enkele vergelijkende informatie omtrent deze nieuwe verslaggevingsvereisten bekendgemaakt. Deze wijziging had geen noemenswaardige impact op de waardering van de activa en de passiva van de Vennootschap.

Presentatie van elementen van het overig totaalresultaat

Als gevolg van aanpassingen aan IAS 1 heeft de Vennootschap de titel van de staat van het totaalresultaat gewijzigd in de staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen. De Vennootschap zal elementen die in de toekomst als winst of verlies kunnen beschouwd worden apart tonen van elementen die nooit als winst of verlies kunnen beschouwd worden.

De invoering van de aanpassing aan IAS 1 had geen impact op de erkende activa, het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen van de Vennootschap.

Te-bereiken doelplannen

Als gevolg van IAS 19 (2011) heeft de Vennootschap de grondslagen voor de financiële verslaggeving veranderd betreffende de bepaling van opbrengsten of kosten voor te-bereiken doelplannen door rekening te houden met belastingen op stortingen, administratiekosten en verwachte veranderingen inzake sterfte.

De aanpassingen vereisten dat alle actuariële winsten of verliezen meteen in het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen worden erkend en brengen een einde aan de huidige corridor methode.

De impact van deze herziene grondslagen voor de financiële verslaggeving werd toegelicht in toelichting 5.16 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 en wordt in toelichting 5.2.2 hieronder samengevat.

5.2.2 Kwantitatieve impact van de wijzigingen in de grondslagen voor de financiële verslaggeving

De volgende tabel vat de impact van de veranderingen aan IAS 19 op de geconsolideerde balans van de Vennootschap samen.

(in duizend euro)	Impact van wijziging in grondslagen voor de financiële verslaggeving		
	1 januari 2012 herzien	Impact van IAS19 (2011)	1 januari 2012 zoals gerapporteerd
Activa			
Vaste activa:			
Overige activa	35.804	(3.082)	38.886
Totaal vaste activa	35.804	(3.082)	38.886
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen:			
Overgedragen verlies	(1.548.325)	(169)	(1.548.156)
Herwaarderingen	(4.777)	(4.777)	-
Totaal eigen vermogen	(1.553.102)	(4.946)	(1.548.156)
Langlopende verplichtingen:			
Uitgestelde belastingverplichtingen	26.567	(2.547)	29.114
Overige schulden	120.009	4.411	115.598
Totaal langlopende verplichtingen	146.576	1.864	144.712

(in duizend euro)	Impact van wijziging in grondslagen voor de financiële verslaggeving		
	31 december 2012 herzien	Impact van IAS19 (2011)	31 december 2012 zoals gerapporteerd
Activa			
Vaste activa:			
Overige activa	11.185	(3.156)	14.341
Totaal vaste activa	11.185	(3.156)	14.341
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen:			
Overgedragen verlies	(1.674.427)	(127)	(1.674.300)
Herwaarderingen	(6.044)	(6.044)	-
Totaal eigen vermogen	(1.680.471)	(6.171)	(1.674.300)
Langlopende verplichtingen:			
Uitgestelde belastingverplichtingen	80.470	(3.286)	83.756
Overige schulden	63.042	6.301	56.741
Totaal langlopende verplichtingen	143.512	3.015	140.497

5.3 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

5.3.1 Financieel risicobeleid

Gedurende de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 heeft de Vennootschap haar doelstellingen of principes inzake financieel risicobeleid niet gewijzigd en dientengevolge zijn ze nog steeds consistent met de toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2012.

5.3.2 Financiële instrumenten: boekwaarde ten opzichte van de reële waarde

De reële waarden van financiële activa en verplichtingen, samen met de boekwaarden zoals weergegeven in de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans, en de waarderingmethode voor de financiële instrumenten die tegen hun reële waarde zijn opgenomen, worden in de tabel hieronder samengevat. Deze bepalingen van de reële waarde worden ingedeeld in verschillende categorieën op basis van de input voor de gebruikte waarderingstechnieken.

De verscheidene categorieën worden als volgt gedefinieerd:

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

	Toe-lichting	30 juni 2013				
		Boekwaarde	Reële waarde	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3
(in duizend euro)						
Financiële activa						
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde						
Derivaten	5.13	418	418	-	418	-
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde		418	418	-	418	-
Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs						
Handelsvorderingen	5.7	126.910	126.910	-	-	-
Overige vlottende activa	5.8	102.564	102.564	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	114.052	114.052	-	-	-
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		343.526	343.526	-	-	-
Financiële verplichtingen						
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde						
Derivaten	5.13	156.396	156.396	-	156.396	-
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		156.396	156.396	-	156.396	-
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs						
Leningen en overige financieringsverplichtingen (exclusief uitgestelde financieringskosten)	5.12					
- 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility		1.405.395	1.405.896	-	-	-
- Senior Secured Fixed Rate Notes		1.629.258	1.661.259	-	-	-
- Senior Secured Floating Rate Notes		400.635	400.635	-	-	-
- Uitgestelde financieringskosten		(57.459)	(57.459)	-	-	-
- Financiële leaseverplichtingen		362.375	329.517	-	-	-
- Cliënteke vergoeding > 20 jaar		79.791	72.412	-	-	-
- 3G Mobiel Spectrum		53.279	45.497	-	-	-
Handelsschulden		156.673	156.673	-	-	-
Overige schulden	5.15	361.941	361.941	-	-	-
	5.17					
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		4.391.888	4.376.371	-	-	-

De reële waarde van rentederivaten wordt door de Vennoetschap berekend op basis van "vlakke swap curves". Hierbij wordt rekening gehouden met het kredietrisico van zowel de Vennoetschap als de respectievelijke tegenpartijen. De Vennoetschap vergelijkt daarenboven de alzo berekende reële waarde met de reële waarde van de verscheidene instrumenten, zoals aangeleverd door tegenpartijen en middels door derden ontwikkelde waarderingmodellen.

De reële waarde van valutatermijncontracten wordt berekend door het verschil tussen de contractueel vastgelegde termijnprijs en de huidige termijnprijs voor de resterende looptijd van het contract te verdisconteren aan de hand van een risicovrije rentevoet. Deze berekening wordt dan vergeleken met de genoteerde marktprijs, voor zover deze beschikbaar is.

Gedurende de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 werden geen financiële activa of verplichtingen getransfereerd naar een andere categorie.

5.4 MATERIËLE VASTE ACTIVA

(in duizend euro)	Terreinen, gebouwen en verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Netwerk	Activa in aanbouw	Meubilair, uitrusting en rollend materieel	Totaal
Kost					
Per 1 januari 2013	108.389	2.326.498	131.002	50.119	2.616.008
Toevoegingen	322	(19.297)	154.057	129	135.211
Overdrachten	725	124.508	(125.992)	752	(7)
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	(2.829)	99	(37)	(2.767)
Per 30 juni 2013	109.436	2.428.880	159.166	50.963	2.748.445
Gecumuleerde afschrijvingen					
Per 1 januari 2013	33.737	1.208.276	-	36.516	1.278.529
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	2.890	103.072	-	2.669	108.631
Overdrachten	-	(7)	-	-	(7)
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	(1.967)	-	(37)	(2.004)
Per 30 juni 2013	36.627	1.309.374	-	39.148	1.385.149
Boekwaarde					
Per 30 juni 2013	72.809	1.119.506	159.166	11.815	1.363.296
Per 1 januari 2013	74.652	1.118.222	131.002	13.603	1.337.479
Boekwaarde van Financiële Leases opgenomen onder Materiële vaste activa					
Per 30 juni 2013	31.051	163.234	-	-	194.285
Per 1 januari 2013	32.398	177.031	-	-	209.429

Het negatieve bedrag voor toevoegingen aan netwerk, zoals in de bovenstaande tabel weergegeven, weerspiegelt een aanpassing aan de geactiveerde invoerrechten op settopboxen voor de periode december 2007 tot december 2010. In juni 2013 ontving de Vennootschap een formele bevestiging van de Belgische douane dat bepaalde eerder betaalde invoerrechten zullen worden terugbetaald. Een overeenkomstige vordering werd erkend per 30 juni 2013 (zie toelichting 5.8.2) en €16,1 miljoen van het totale terug te vorderen bedrag werd erkend als een vermindering van toevoegingen aan netwerk.

5.5 GOODWILL

De goodwill bleef onveranderd ten opzichte van de goodwill zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2012.

5.6 OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

(in duizend euro)	Netwerk gebruiks- rechten	Handelsnaam	Software	Klantenlijsten	Uitzend- rechten	Overige	Subtotaal	Uitzend- rechten voor doorverkoop	Totaal
Kost									
Per 1 januari 2013	102.222	121.514	315.283	212.776	108.788	21.125	881.708	-	881.708
Toevoegingen	267	-	20.133	-	22.224	-	42.624	9.652	52.276
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(199)	-	(7.924)	-	(8.123)	(9.652)	(17.775)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Per 30 juni 2013	102.489	121.514	335.217	212.776	123.088	21.125	916.209	-	916.209
Gecumuleerde afschrijvingen									
Per 1 januari 2013	41.543	95.242	234.667	115.002	51.705	2.586	540.745	-	540.745
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	3.803	4.045	22.784	10.102	20.536	112	61.382	-	61.382
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(9)	-	(7.924)	-	(7.933)	-	(7.933)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Per 30 juni 2013	45.346	99.287	257.442	125.104	64.317	2.698	594.194	-	594.194
Boekwaarde									
Per 30 juni 2013	57.143	22.227	77.775	87.672	58.771	18.427	322.015	-	322.015
Per 1 januari 2013	60.679	26.272	80.616	97.774	57.083	18.539	340.963	-	340.963

5.7 HANDELSVORDERINGEN

	30 juni 2013	31 december 2012
(in duizend euro)		
Handelsvorderingen	130.753	115.437
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(3.843)	(4.907)
Handelsvorderingen, netto	126.910	110.530

5.8 OVERIGE ACTIVA

5.8.1 Overige vaste activa

	Toelichting	30 juni 2013	31 december 2012 herzien*
(in duizend euro)			
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	5.3.2	2.095	2.723
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	5.3.2	7.003	8.462
Overige vaste activa		9.098	11.185

* Zie toelichting 5.2.2.

5.8.2 Overige vlottende activa

	Toelichting	30 juni 2013	31 december 2012
(in duizend euro)			
Terug te vorderen roerende voorheffing		304	981
Vooruitbetaalde uitzendrechten		6.019	5.953
Overige vooruitbetalingen		15.587	13.697
Toe te rekenen opbrengsten	5.3.2	43.190	45.725
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	5.3.2	29.958	19.210
Invoerrechten		17.493	-
Overige	5.3.2	2.825	3.561
Overige vlottende activa		115.376	89.127

5.9 VOORRADEN

Per 30 juni 2013 bedroegen de voorraden €20,7 miljoen (31 december 2012: €17,8 miljoen). Deze voorraden bestonden hoofdzakelijk uit mobiele telefoontoestellen, draadloze modems, HD Digiboxen en powerline adaptors.

De stijging van de voorraden ten opzichte van 31 december 2012 met €2,9 miljoen was voornamelijk toe te schrijven aan een stijging van de voorraad mobiele telefoontoestellen van €3,4 miljoen en een stijging van de voorraad DTT boxen en WiFi modems van €0,4 miljoen, deels tenietgedaan door een daling van de voorraad van HD Digiboxen van €1,2 miljoen.

De netto boekwaarde van de voorraden houdt eveneens rekening met de afwaarderingen van de boekwaarde van de voorraden tot de netto realiseerbare waarde. Deze afwaarderingen van de voorraden bedroegen respectievelijk €0,3 miljoen en €0,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 en voor het jaar afgesloten op 31 december 2012.

5.10 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	30 juni 2013	31 december 2012
(in duizend euro)		
Banktegoeden en kasmiddelen	63.287	508.334
Depositocertificaten	50.765	397.966
Geldmiddelen en kasequivalenten	114.052	906.300

5.11 EIGEN VERMOGEN

5.11.1 Eigen vermogen

Per 30 juni 2013 bedroeg het geplaatst kapitaal €12,5 miljoen (31 december 2012: €12,3 miljoen).

Warranten, die tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 werden uitgeoefend, hebben geleid tot een kapitaalverhoging van in totaal €0,2 miljoen, een verhoging van uitgiftepremies van €17,5 miljoen en de uitgifte van 1.423.846 nieuwe aandelen. De details over de uitoefeningen zijn samengevat in de volgende tabel:

Klasse van warranten	Aantal uitgeoefende warranten	Uitoefendatum	Aandelenprijs op uitoefendatum (slotkoers)
Warrant Plan 2007 bis warranten	147.066	8 januari 2013	€35,12
Warrant Plan 2007 quater warranten	177.262	8 januari 2013	€35,12
Warrant Plan 2010 primo warranten	77.690	8 januari 2013	€35,12
Warrant Plan 2007 bis warranten	19.725	9 april 2013	€39,60
Warrant Plan 2007 ter warranten	6.234	9 april 2013	€39,60
Warrant Plan 2007 quater warranten	270.208	9 april 2013	€39,60
Warrant Plan 2007 sexies warranten	11.464	9 april 2013	€39,60
Warrant Plan 2007 septies warranten	71.000	9 april 2013	€39,60
Warrant Plan 2008 warranten	462.252	9 april 2013	€39,60
Warrant Plan 2010 primo warranten	152.025	9 april 2013	€39,60
Warrant Plan 2010 bis warranten	19.209	9 april 2013	€39,60
Warrant Plan 2010 ter warranten	9.711	9 april 2013	€39,60

Op 24 april 2013 stemde de gewone algemene vergadering van Telenet Group Holding NV in met de uitkering van een buitengewoon dividend van €7,90 (bruto) per aandeel dat uitstond op die datum, voor een totaalbedrag van €905,4 miljoen. Betaling van dit buitengewoon dividend vond plaats op 8 mei 2013 en tot eind juni werd een bedrag van in totaal €905,2 miljoen uitbetaald.

Als gevolg van het beleid van de Vennootschap inzake aandeelhoudersvergoedingen, reeds betaalde aandeelhoudersvergoedingen, en de goedgekeurde uitkering van een buitengewoon dividend van €7,90 (bruto) per aandeel uitbetaald op 8 mei 2013, vertoonden de tussentijdse financiële staten per 30 juni 2013 een negatief (geconsolideerd) eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap van €1.497,6 miljoen.

De raad van bestuur heeft dit in acht genomen en de tussentijdse financiële staten voorbereid door de grondslagen voor de financiële verslaggeving onder de voortzetting van de activiteiten toe te passen. Hierbij wordt ondermeer rekening gehouden met:

- De verwachte winstgroei voor de komende jaren;
- Een aanhoudend sterke positieve vrije kasstroom in de toekomst;

- De verschillende aanpassingen aan de schuldstructuur van de Vennootschap in 2010 en 2011, die geleid hebben tot een verlenging van zijn financiële verplichtingen, gespreid over verscheidene vervaldagen.

Eigen aandelen

Per 30 juni 2013 hield de Vennootschap 220.352 eigen aandelen aan, die ingekocht werden onder het Aandeleninkoopprogramma 2011, voor een totaalbedrag van €5,8 miljoen.

5.11.2 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

Warrantenplan 2007, Warrantenplan 2008, Warrantenplan 2009 en Warrantenplan 2010

De details betreffende het Warrantenplan 2007, het Warrantenplan, 2008, het Warrantenplan 2009 en het Warrantenplan 2010, uitgegeven door de Vennootschap, worden samengevat in de onderstaande tabel:

Uitgifte van warranten			Toegekende warranten				
Warrantenplan	Datum goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders	Totaal aantal uitgegeven warranten	Naam van het aangeboden plan	Datum aanbod	Aantal warranten aangeboden	Aantal warranten aanvaard	Begunstigden
Warrantenplan 2007	27 december 2007	3.300.000	Warrantenplan 2007 primo	27 december 2007	55.000	27.500	bepaalde werknemers
			Warrantenplan 2007 bis	5 maart 2008	1.294.000	1.058.600	bepaalde werknemers
			Warrantenplan 2007 ter	25 augustus 2008	63.000	43.000	bepaalde werknemers
			Warrantenplan 2007 quater	30 juni 2009	1.298.000	1.236.000	bepaalde werknemers
			Warrantenplan 2007 quinquies	4 december 2009	155.000	155.000	voormalige CEO
			Warrantenplan 2007 sexies	18 december 2009	117.500	93.000	bepaalde werknemers
			Warrantenplan 2007 septies	28 september 2010	189.900	189.900	bepaalde werknemers
Warrantenplan 2008	29 mei 2008	317.000	Warrantenplan 2008	29 mei 2008	317.000	317.000	voormalige CEO
Warrantenplan 2009	28 mei 2009	180.000	Warrantenplan 2009	28 mei 2009	180.000	180.000	voormalige CEO
Warrantenplan 2010	28 april 2010	2.800.000	Warrantenplan 2010 primo	28 september 2010	1.147.600	1.006.700	bepaalde werknemers
			Warrantenplan 2010 bis	10 december 2010	70.500	50.500	bepaalde werknemers
			Warrantenplan 2010 ter	11 augustus 2011	184.500	147.500	bepaalde werknemers

Warranten onder de hierboven vermelde warrantenplannen worden definitief verworven in gelijke schijven per kwartaal over een periode van vier jaar, en geven de houder van elke warrant het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van Telenet Group Holding NV.

Vanaf 9 april 2013 staan er geen warrants meer uit onder het Warrantenplan 2007 primo, het Warrantenplan 2007 ter en onder het Warrantenplan 2008.

Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014

Op 24 maart 2010 keurde de raad van bestuur een specifiek aandelenoptieplan goed voor de voormalige Gedelegeerd Bestuurder (CEO) voor in totaal 850.000 aandelenopties op bestaande aandelen (het "Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014" of "SSOP 2010-2014"). Elk van deze aandelenopties geeft de houder ervan het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven. Op 28 april 2010 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders bepaalde voorwaarden van het SSOP 2010-2014 goed.

De toekenning van 850.000 aandelenopties onder het SSOP 2010-2014 gebeurde effectief op 4 september 2010 aan de voormalige Gedelegeerd Bestuurder, die dit aanbod aanvaardde op 3 oktober 2010.

De definitieve verwerving van deze aandelenopties was afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. Het remuneratie- en nominatiecomité bepaalde voor elke schijf in samenspraak met de

voormalige Gedelegeerd Bestuurder de prestatiecriteria en elk jaar besliste het remuneratie- en nominatiecomité of deze criteria al dan niet behaald werden.

In oktober 2010 werd een eerste schijf van 250.000 aandelenopties in het kader van dit plan toegekend aan de voormalige Gedelegeerd Bestuurder tegen een uitoefenprijs van €23,00 per aandelenoptie. Het remuneratie- en nominatiecomité heeft in 2011 beslist dat de toepasselijke prestatiecriteria voor 2010 behaald werden, zodat deze 250.000 aandelenopties (394.891 opties na de aanpassing aan de gevolgen van de buitengewone dividenduitkering in 2013) tegen een uitgifteprijs van €23,00 per optie (€14,57 na de aanpassing aan de gevolgen van de buitengewone dividenduitkering in 2013) definitief verworven werden op 1 maart 2011.

In februari 2011 werd een tweede schijf van 200.000 aandelenopties in het kader van dit plan toegekend aan de voormalige Gedelegeerd Bestuurder tegen een uitoefenprijs van €24,00 per aandelenoptie. Het remuneratie- en nominatiecomité heeft op 15 februari 2012 vastgesteld dat de toepasselijke prestatiecriteria voor 2011 behaald werden, zodat deze 200.000 aandelenopties (315.911 aandelenopties na de aanpassing aan de gevolgen van de buitengewone dividenduitkering in 2013) tegen een uitgifteprijs van €15,20 per optie (na de aanpassing aan de gevolgen van de buitengewone dividenduitkering in 2013) definitief verworven werden op 1 maart 2012.

In februari 2012 werd een derde schijf van 200.000 aandelenopties in het kader van dit plan toegekend aan de voormalige Gedelegeerd Bestuurder tegen een uitoefenprijs van €25,00 per aandelenoptie. Het remuneratie- en nominatiecomité heeft op 11 februari 2013 vastgesteld dat de toepasselijke prestatiecriteria voor 2012 behaald werden, zodat deze 200.000 aandelenopties (315.911 aandelenopties na de aanpassing aan de gevolgen van de buitengewone dividenduitkering in 2013) tegen een uitgifteprijs van €15,83 per optie (na de aanpassing aan de gevolgen van de buitengewone dividenduitkering in 2013) definitief verworven werden op 1 maart 2013.

Op 14 maart 2013 heeft het remuneratie- en nominatiecomité, samen met de voormalige Gedelegeerd Bestuurder, de toepasselijke prestatiecriteria voor de laatste tranche in het kader van dit plan (315.911 aandelenopties na de aanpassing aan de gevolgen van de buitengewone dividenduitkering in 2013) tegen een uitgifteprijs van €26,00 per optie (€16,46 na de aanpassing aan de gevolgen van de buitengewone dividenduitkering in 2013) vastgesteld. Voor rapporteringdoeleinden wordt de toekenning geacht toegekend te zijn op die datum. Afhankelijk van het behalen van bepaalde voorwaarden, kunnen deze opties nog definitief verworven worden (uiterlijk op 1 maart 2014).

Alle aandelenopties die definitief verworven zijn in het kader van het Telenet Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 zullen uitoefenbaar zijn tijdens vastgestelde uitoefenperiodes vanaf 1 januari 2014. Alle aandelenopties in het kader van het SSOP 2010-2014 vervallen op 4 september 2017.

De begunstigde van het SSOP 2010-2014 (de voormalige Gedelegeerd Bestuurder Duco Sickinghe) heeft de Vennootschap verlaten op 31 maart 2013. Als deel van zijn vertrekregeling, werd overeengekomen (i) dat de definitief verworven aandelenopties onder het SSOP 2010-2014 uitoefenbaar blijven tot het einde van hun looptijd (4 september 2017) en (ii) dat afhankelijk van de realisatie van bepaalde voorwaarden, de vierde schijf van aandelenopties nog altijd definitief verworven kan worden.

Voor rapporteringdoeleinden werden de toekenningdata voor alle voornoemde toekenningen bepaald als de data waarop de begunstigen het aanbod aanvaardden. De reële waarde van de warrants en de aandelenopties die in 2007 en later werden toegekend, werd bepaald op basis van het Black-Scholes waarderingmodel.

De toekenningdata voor rapporteringdoeleinden en de onderliggende veronderstellingen voor de bepaling van de reële waarde op de toekenningdatum kunnen samengevat worden als volgt:

	Datum van toekenning	Reële waarde op datum van toekenning	Aandelenkoers	Uitoefenprijs ⁽¹⁾	Verwachte volatiliteit	Verwachte levensduur optie	Verwachte dividenden	Risicovrije interestvoet
Warrantenplan 2007 warranten	27 januari 2008	3,83	18,04	19,40	25,5%	3,61 jaar	0,0%	3,50%
Warrantenplan 2007 bis warranten	19 april 2008	2,79 - 4,34	14,51	14,50	24,2% - 27,7%	3,61 jaar	0,0%	4,07% - 4,20%
Warrantenplan 2007 ter warranten	25 september 2008	3,15 - 4,62	14,78	14,69	25,9% - 28,5%	3,61 jaar	0,0%	4,17% - 4,39%
Warrantenplan 2007 quater warranten	30 juli 2009	4,91 - 5,93	16,35	14,36	32,2% - 36,4%	3,61 jaar	0,0%	1,83% - 2,61%
Warrantenplan 2007 quinques warranten	3 januari 2010	5,24 - 6,26	19,93	19,45	32,5% - 38,8%	3,61 jaar	0,0%	1,64% - 2,46%
Warrantenplan 2007 sexies warranten	17 januari 2010	6,10 - 7,15	20,97	18,98	32,5% - 38,8%	3,61 jaar	0,0%	1,45% - 2,33%
Warrantenplan 2007 septies warranten	12 november 2010	10,04 - 11,72	28,70	24,02	38,7% - 44,6%	3,61 jaar	0,0%	1,70% - 2,32%
Warrantenplan 2008 warranten	29 mei 2008	3,02 - 4,78	15,89	15,86	24,3% - 27,6%	3,61 jaar	0,0%	4,48% - 4,51%
Warrantenplan 2009 warranten	26 juni 2009	2,86 - 3,97	14,60	14,22	32,3% - 36,6%	3,61 jaar	0,0%	1,88% - 2,71%
Warrantenplan 2010 primo warranten	12 november 2010	10,04 - 11,72	28,70	24,02	38,7% - 44,6%	3,61 jaar	0,0%	1,70% - 2,32%
Warrantenplan 2010 bis warranten	24 januari 2011	8,04 - 10,43	28,76	28,79	38,8% - 43,8%	3,61 jaar	0,0%	2,74% - 3,42%
Warrantenplan 2010 ter warranten	26 september 2011	6,34 - 15,10	27,44	26,35	30,9% - 70,2%	3,61 jaar	0,0%	2,36% - 2,95%

⁽¹⁾ Uitoefenprijs bij toekenning, d.w.z. voor aanpassing voor latere kapitaalverminderingen.

	Datum van toekenning	Reële waarde op datum van toekenning (in euro)	Aandelenkoers (in euro)	Uitoefenprijs (in euro)		Verwachte volatiliteit	Verwachte levensduur optie	Verwachte dividenden	Risicovrije interestvoet
				Initieel	Aangepast				
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014	3 oktober 2010	10,18	24,77	23,00	14,57	36,9%	5,7 jaar	0,0%	2,44%
"	23 februari 2011	15,31	31,39	24,00	15,20	36,9%	5,3 jaar	0,0%	3,62%
"	15 februari 2012	11,85	28,82	25,00	15,83	32,2%	4,3 jaar	0,0%	2,08%
"	14 maart 2013	18,24	38,13	26,00	16,46	23,3%	3,3 jaar	0,0%	0,33%

De totale verloningskost verbonden aan de aandelenoptie- en warrantplannen van de Vennootschap bedroeg €6,8 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 (€3,6 miljoen voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2012).

Impact van de uitkering van het buitengewoon dividend in 2013 op de uitstaande aandelenopties en warrants en op de SSOP 2010-2014 aandelenopties

Als gevolg van de uitbetaling op 8 mei 2013 van het buitengewoon dividend, zoals beslist door de gewone algemene vergadering van aandeelhouders op 24 april 2013, heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders daarna gehouden op 24 april 2013 besloten om alle uitstaande aandelenopties en warrants aan te passen voor die specifieke buitengewone dividenuitkering vanaf de datum dat het aandeel ex-coupon zal noteren (zijnde de dag dat coupon n°7 van de aandelen werd geknipt, zijnde 3 mei 2013). Dit om te garanderen dat de voordelen die aan de aandelenoptie- en warranthouders toekwamen niet verminderd werden. Het aantal aandelenopties en warrants werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd worden met een factor 0,811905, welke de verhouding is van de beurskoers van het aandeel Telenet Group Holding NV vóór de uitbetaling van het buitengewoon dividend (2 mei 2013) minus het buitengewoon dividend van €7,90 per aandeel ten opzichte van de beurskoers vóór de uitbetaling van het buitengewoon dividend. Als gevolg van deze aanpassingen, bleef de reële waarde van de aandelenopties en de warrants voor en na de transactie identiek voor alle aandelenoptie- en warranthouders, zonder bijkomende verloningskost.

Prestatie aandelen

In december 2011 kende Telenet aan de leden van zijn Executive Team (andere dan de Gedelegeerd Bestuurder), een totaal van 31.914 prestatie aandelen toe (de "Telenet Prestatie aandelen 2011") (41.904 prestatie aandelen na de aanpassing aan de gevolgen van de buitengewone dividenduitkering in 2013). Het prestatie criterium van toepassing op de Telenet Prestatie aandelen 2011 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele vrije kasstroom van 2013 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2010. Het behalen van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigen 50% tot 150% van hun Telenet Prestatie aandelen 2011 verwerven, afhankelijk van vermindering of verlies van deze rechten op basis van individuele prestatie- en dienstvereisten. De verdiende Telenet Prestatie aandelen 2011 zullen definitief verworven worden op 6 december 2014. Alle verloningskosten toerekenbaar aan de Telenet Prestatie aandelen 2011 zullen erkend worden over de vereiste dienstperiode van de voordelen en zullen opgenomen worden onder de op aandelen gebaseerde personeelsverloning in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 boekte de Vennootschap €0,4 miljoen op aandelen gebaseerde personeelsverloning met betrekking tot de Telenet Prestatie aandelen 2011. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 werd €0,4 miljoen op aandelen gebaseerde personeelsverloning geboekt met betrekking tot de Telenet Prestatie aandelen 2011.

In oktober 2012 kende Telenet aan de leden van zijn Executive Team (andere dan de Gedelegeerd Bestuurder) en één andere manager een totaal van 33.869 prestatie aandelen toe (de "Telenet Prestatie aandelen 2012") (39.539 prestatie aandelen na de aanpassing aan de gevolgen van de buitengewone dividenduitkering in 2013). Het prestatie criterium van toepassing op de Telenet Prestatie aandelen 2012 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele vrije kasstroom van 2014 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2011. Het behalen van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigen 50% tot 150% van hun Telenet Prestatie aandelen 2012 verwerven, afhankelijk van vermindering of verlies van deze rechten op basis van individuele prestatie- en dienstvereisten. De verdiende Telenet Prestatie aandelen 2012 zullen definitief verworven worden op 24 oktober 2015. Alle verloningskosten toerekenbaar aan de Telenet Prestatie aandelen 2012 zullen erkend worden over de vereiste dienstperiode van de voordelen en zullen opgenomen worden onder de op aandelen gebaseerde personeelsverloning in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 boekte de Vennootschap €0,3 miljoen op aandelen gebaseerde personeelsverloning met betrekking tot de Telenet Prestatie aandelen 2012. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 werd €0,2 miljoen op aandelen gebaseerde personeelsverloning geboekt met betrekking tot de Telenet Prestatie aandelen 2012.

Naar aanleiding van het aangekondigde vertrek van 2 leden van het uitvoerend management in het tweede kwartaal van 2013, hebben deze leden, als deel van hun vertrekregelingen, verzaakt aan hun rechten op de Telenet Prestatie aandelen 2011 en de Telenet Prestatie aandelen 2012 waarop ze recht hadden onder de voorwaarden deze respectievelijke plannen, en de overblijvende Telenet Prestatie aandelen 2011 en de Telenet Prestatie aandelen 2012 zullen vervallen op de respectievelijke beëindigingsdata van hun arbeidsovereenkomsten.

5.12 LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

De onderstaande bedragen omvatten de toe te rekenen interest en commitment fee op datum van 30 juni 2013 en 31 december 2012.

	30 juni 2013	31 december 2012
(in duizend euro)		
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:		
Wentelkrediet	299	294
Termijnlening Q	431.159	431.038
Termijnlening R	798.884	798.634
Termijnlening T	175.053	175.000
Senior Secured Fixed Rate Notes		
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	504.073	503.984
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100.677	100.663
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	307.508	307.453
€450 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2022	460.625	460.547
€250 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2024	256.375	256.328
Senior Secured Floating Rate Notes		
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400.635	400.631
Financiële leaseverplichtingen	362.375	339.596
3G Mobiel Spectrum	53.279	53.279
Clientèlevergoeding > 20 jaar	79.791	76.618
	3.930.733	3.904.065
Minus: Over te dragen financieringskosten	(57.459)	(61.033)
	3.873.274	3.843.032
Minus: Kortlopend gedeelte	(86.200)	(72.486)
Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen	3.787.074	3.770.546

5.13 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Vennootschap maakt gebruik van diverse afgeleide financiële instrumenten om het intereestrisico en het wisselkoersrisico te beheren. Onderstaande tabel geeft een gedetailleerde weergave van de reële waarde van de financiële en afgeleide instrumenten van de Vennootschap opgenomen op balans:

	30 juni 2013	31 december 2012
	(in duizend euro)	
Vlottende activa	219	-
Vaste activa	199	63
Kortlopende verplichtingen	(36.779)	(42.481)
Langlopende verplichtingen	(119.617)	(164.636)
	(155.978)	(207.054)
Interestderivaten	(155.901)	(205.595)
Valutaderivaten	(2)	(1.402)
In contracten besloten derivaten	(75)	(57)
	(155.978)	(207.054)

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

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2013	2012
	(in duizend euro)	
Interestderivaten	49.695	(36.511)
Ingekochte eigen aandelen	-	(166)
Valutaderivaten	1.400	(1.222)
In contracten besloten derivaten	(31)	(63)
	51.064	(37.962)

De stijging van de euroswapcurve had een positief effect op de reële waarde van onze interestderivaten en leidde ertoe dat het verlies op interestderivaten van €36,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 werd omgebogen in een winst op interestderivaten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013.

5.14 UITGESTELDE BELASTINGEN

Per 30 juni 2013 hadden Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van €300,4 miljoen (€233,9 miljoen per 31 december 2012). In overeenstemming met de huidige Belgische belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbeperkte levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen.

Telenet heeft ten belope van €82,3 miljoen geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen (31 december 2012: €69,3 miljoen) resulterend uit fiscaal overdraagbare verliezen voor een totaal bedrag van €242,3 miljoen (31 december 2012: €233,9 miljoen) aangezien het niet waarschijnlijk wordt geacht dat deze uitgestelde belastingvorderingen zullen gerealiseerd worden in de voorzienbare toekomst.

De belastbare winst wordt verminderd met de overgedragen investeringsaftrek en de notionele interestaftrek. Deze notionele interestaftrek kan 7 jaar worden overgedragen voor de notionele interestaftrek van boekjaren tot en met 2011 en kan niet langer worden overgedragen voor de notionele interestaftrek vanaf het boekjaar 2012. Voor fiscaal overdraagbare verliezen worden uitgestelde belastingvorderingen erkend voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten voorhanden zullen zijn om de compenseerbare verliezen aan te wenden.

5.15 OVERIGE VERPLICHTINGEN

	Toelichting	30 juni 2013	31 december 2012 herzien*
(in duizend euro)			
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	5.2.2	12.870	12.661
Verplichtingen mbt personeelsvoordelen na uitdiensttreding	5.3.2	1.353	1.322
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	5.3.2	6.519	6.054
Verplichtingen mbt ongunstige voorwaarden Interkabel		13.409	13.224
Voorziening voor ontmantelingskosten		3.474	3.465
Schulden mbt sportuitzendrechten	5.3.2	20.403	20.533
Overige		5.782	5.783
Totaal overige verplichtingen		63.810	63.042

* Zie toelichting 5.2.2.

5.16 KORTLOPENDE BELASTINGSSCHULD

Per 30 juni 2013 bedroeg de kortlopende belastingschuld €55,2 miljoen. De stijging ten opzichte van 31 december 2012 (€12,1 miljoen) is een gevolg van het feit dat de belastbare winst van Telenet NV voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 hoger is dan het bedrag van de overdraagbare fiscale verliezen per 31 december 2012.

5.17 TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVERIGE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

Toelichting	30 juni 2013	31 december 2012	
(in duizend euro)			
Ontvangen waarborgen van klanten	5.3.2	23.149	23.264
Personeelskosten		48.036	52.569
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing		36.492	38.693
Te betalen dividend	5.3.2	1.969	1.685
Kortlopende verplichtingen uit ongunstige voorwaarden mbt Interkabel		303	936
Toe te rekenen programmatiekosten	5.3.2	54.168	49.237
Te ontvangen facturen voor investeringen	5.3.2	20.000	18.597
Overige toe te rekenen kosten - te ontvangen facturen m.b.t.:	5.3.2		
Ontvangen goederen en gepresteerde diensten	5.3.2	21.998	27.044
Honoraria	5.3.2	16.364	20.315
Ontvangen magazijngoederen	5.3.2	9.889	10.638
Interconnectie	5.3.2	15.932	21.888
Advertenties, Marketing en Public Relations	5.3.2	13.322	15.914
Infrastructuur	5.3.2	8.800	8.365
Andere	5.3.2	21.944	23.852
Toe te rekenen interesten op derivaten	5.3.2	4.900	4.855
Schulden mbt sportuitzendrechten	5.3.2	72.574	61.810
Overige kortlopende verplichtingen	5.3.2	621	708
Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		370.461	380.370

5.18 OPBRENGSTEN

De opbrengsten van de Vennootschap bestaan uit:

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2013	2012
(in duizend euro)		
Kabeltelevisie:		
Basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	157.800	160.683
Premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	119.361	110.955
Residentieel:		
Internet	225.500	226.111
Telefonie ⁽²⁾	231.864	152.637
Verdelers/Overige	34.804	31.197
Bedrijfsdiensten	44.255	45.379
Totaal opbrengsten	813.584	726.962

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

2 De opbrengsten uit residentiële telefonie omvatten de terugkerende opbrengsten uit abonnementsgelden die door klanten voor vaste en mobiele telefonie worden betaald evenals de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegenereerd.

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

	30 juni 2013	31 december 2012
Kabeltelevisie:		
Basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	32.551	34.031
Premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	380	2.524
Residentieel:		
Internet	10.768	11.481
Telefonie ⁽²⁾	10.540	9.997
Verdelers/Overige	27.123	24.568
Bedrijfsdiensten	2.407	1.528
Totaal over te dragen opbrengsten	83.769	84.129
Kortlopend gedeelte	81.981	81.563
Langlopend gedeelte	1.788	2.566

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

5.19 KOSTEN PER TYPE

	Toelichting	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
		2013	2012
(in duizend euro)			
Personeelskosten:			
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten		62.279	62.310
Overige personeelsvoordelen		11.557	11.615
		73.836	73.925
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5.4	108.631	129.852
Afschrijvingen	5.6	40.846	40.010
Afschrijvingen op uitzendrechten	5.6	20.536	19.533
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		(1.206)	2.456
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten		263.183	207.428
Kosten voor reclame, verkoop en marketing		33.833	34.304
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers		6.781	3.617
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen		-	225
Overige kosten		24.968	24.361
Totaal kosten		571.408	535.711

5.20 FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2013	2012
(in thousands of euro)		
Opgenomen in de staat van het totaalresultaat		
Financiële opbrengsten		
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten		
Interestopbrengsten op geldmiddelen en kasequivalenten	892	1.357
Interestopbrengsten op vorderingen	633	906
Netto wisselkoerswinsten	-	1.191
	1.525	3.454
Netto winst op derivaten	51.064	-
	52.589	3.454
Financiële kosten		
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten		
Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs	(105.797)	(86.572)
Netto interestkosten op afgeleide financiële instrumenten opgenomen aan reële waarde via de staat van het totaalresultaat	(22.726)	(18.213)
Afschrijving van financieringskosten	(3.591)	(2.999)
Netto wisselkoersverliezen	(525)	-
	(132.639)	(107.784)
Netto verlies op derivaten	-	(37.962)
	(132.639)	(145.746)
Netto financiële kosten opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat	(80.050)	(142.292)

5.21 AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Op 31 mei 2012 sloot de Vennootschap een akkoord met Acerta CVBA en Nationaal Hulpfonds VZW om twee nieuwe bedrijven op te richten, Doccle CVBA and Doccle.Up NV. De bijdrage in het kapitaal die door de Vennootschap betaald werd bedroeg respectievelijk €0,1 miljoen en €0,2 miljoen, voor een belang van 33,33% in zowel Doccle CVBA als Doccle.Up NV. Deze samenwerking richt zich op de ontwikkeling en het beheer van een elektronisch communicatieplatform waardoor digitale documenten en gegevens aangemaakt, beheerd, verstuurd en bewaard kunnen worden.

In april 2013 verhoogde Doccle.Up NV haar kapitaal met €1,3 miljoen, waarvan €0,4 miljoen betaald werd door Telenet NV.

5.22 WINST PER AANDEEL

5.22.1 Gewone winst per aandeel

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

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2013	2012
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)		
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	109.969	24.963
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	114.040.067	113.097.217
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	114.040.067	113.097.217
Gewone winst per aandeel in €	0,96	0,22

5.22.2 Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel, door middel van de eigen aandelen methode, worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende het boekjaar uitstaan, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen. Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012 had de Vennootschap twaalf categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Opties Klasse A
- Warrantenplan 2007
- Warrantenplan 2007 bis
- Warrantenplan 2007 ter
- Warrantenplan 2007 quater
- Warrantenplan 2007 quinquies
- Warrantenplan 2007 sexies
- Warrantenplan 2007 septies
- Warrantenplan 2008
- Warrantenplan 2009
- Warrantenplan 2010 primo
- Warrantenplan 2010 bis

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 had de Vennootschap elf categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Warrantenplan 2007 bis
- Warrantenplan 2007 ter
- Warrantenplan 2007 quater
- Warrantenplan 2007 quinquies
- Warrantenplan 2007 sexies
- Warrantenplan 2007 septies
- Warrantenplan 2008
- Warrantenplan 2009
- Warrantenplan 2010 primo
- Warrantenplan 2010 bis
- Warrantenplan 2010 ter

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

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2013	2012
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)		
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	114.040.067	113.097.217
Aanpassingen voor:		
Opties Klasse A	-	192.519
Warrantenplan 2007 warranten	-	13.986
Warrantenplan 2007 bis warranten	14.836	330.232
Warrantenplan 2007 ter warranten	2.438	19.379
Warrantenplan 2007 quater warranten	416.715	563.355
Warrantenplan 2007 quinquies warranten	162.295	98.860
Warrantenplan 2007 sexies warranten	35.460	37.869
Warrantenplan 2007 septies warranten	101.726	50.525
Warrantenplan 2008 warranten	175.214	255.831
Warrantenplan 2009 warranten	219.956	154.146
Warrantenplan 2010 primo warranten	412.967	242.734
Warrantenplan 2010 bis warranten	17.501	6.568
Warrantenplan 2010 ter warranten	48.668	-
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel	115.647.843	115.063.220
Verwaterde winst per aandeel in €	0,95	0,22

5.23 TOEZEGGINGEN EN VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Ontwikkelingen op het vlak van regelgeving

In december 2010 maakten het BIPT, de Belgische nationale regelgever, en de sectorale toezichthouders voor de telecommunicatie- en media sector hun respectievelijke ontwerpbesluiten bekend, die de resultaten van hun gezamenlijke analyse van de televisiemarkt voor consumenten in België reflecteerden.

Na een publieke raadpleging werden de ontwerpbesluiten ter kennis gegeven aan de Europese Commissie. De Europese Commissie bekritiseerde in een brief die analyse van de omroepmarkten. Meer in het bijzonder gaf de Commissie kritiek op het feit dat de toezichthouders geen analyse hadden gemaakt van de upstream groothandelmarkten. Verder uitte de Commissie ook twijfels wat betreft de noodzaak en de proportionaliteit van de verschillende oplossingen.

Desalniettemin namen de regelgevende autoriteiten een finale beslissing op 1 juli 2011 (de juli 2011 Beslissing) nadat ze een aantal wijzigingen aanbrachten in de tekst van hun initiële ontwerpbesluiten. De regelgevende verplichtingen opgelegd door de juli 2011 Beslissing omvatten (i) een verplichting om een doorverkoop aanbod voor analoge televisie te doen aan andere operatoren (inclusief Belgacom) tegen een "retail minus" kostprijs; (ii) een verplichting om andere operatoren (exclusief Belgacom) toegang te verlenen tot de digitale televisieplatformen tegen een "retail minus" kostprijs. en (iii) een verplichting om een groothandelaanbod voor breedbandinternet te doen tegen "retail minus" kostprijs aan begunstigen van een groothandel televisie of digitale televisie toegangsverplichting (exclusief Belgacom), die gecombineerde

pakketten willen aanbieden aan hun klanten. De "retail minus"-methode zou een groothandelstarief inhouden, gebaseerd op de kleinhandelsprijs van de aangeboden dienst, exclusief BTW en auteursrechten, en mits verdere aftrek van de kleinhandelkosten die worden vermeden door het aanbieden van de groothandelsdienst, zoals de kosten voor facturatie, franchising, klantenservice, marketing en verkoop). Op 1 februari 2012 diende Telenet een ontwerpaanbod met betrekking tot hogervernoemde verplichtingen in, waarop de Belgische Regelgevende Autoriteiten hun opmerkingen hebben geformuleerd en een nationale consultatieronde zijn gestart. Op 2 april 2013 maakten de Belgische Regelgevende Autoriteiten een ontwerpbeslissing bekend aangaande de "retail-minus" tarieven van respectievelijk minus 35% voor wat basiskabeltelevisie (zowel basis analoog als digitaal aanbod) betreft en minus 30% voor de bundel van basiskabeltelevisie en breedbandinternet. De beslissing aangaande het referentieaanbod dient nog betekend te worden aan de Europese Commissie vooraleer de Belgische Regelgevende Autoriteiten hun finale goedkeuring kunnen geven. Een finale beslissing aangaande het referentieaanbod door de Belgische Regelgevende Autoriteiten wordt verwacht in het derde kwartaal van 2013. De juli 2011 Beslissing stipt aan dat een gereguleerd groothandelsaanbod beschikbaar dient te worden gemaakt maximaal zes maanden na de goedkeuring van het referentieaanbod.

Telenet heeft beroep ingesteld tegen de juli 2011 Beslissing bij het Brusselse hof van beroep. Op 4 september 2012 heeft het Brusselse hof van beroep Telenets verzoek verworpen om de juli 2011 Beslissing te schorsen zolang de procedure ten gronde loopt. Door deze verwerping is Telenet verplicht om te starten met de implementatie van haar referentieaanbiedingen zodra deze door de Belgische Regelgevende Autoriteiten definitief goedgekeurd worden. Een uitspraak ten gronde wordt verwacht in het tweede of derde kwartaal van 2014. Er is geen zekerheid dat de beroepsprocedure van Telenet succesvol zal zijn. Als gevolg zouden deze regelgevende verplichtingen, in hun huidige of gewijzigde vorm, bevestigd kunnen worden.

De juli 2011 Beslissing heeft tot doel en kan in zijn toepassing tot gevolg hebben dat de concurrenten van Telenet versterkt worden, door hen toegang te verlenen tot het netwerk van Telenet om competitieve producten en diensten aan te bieden, ondanks de aanzienlijke historische financiële uitgaven die Telenet heeft gedaan ter ontwikkeling van de infrastructuur. Bijkomend kan elke toegang verleend aan concurrenten (i) de bandbreedte beperken die beschikbaar is voor Telenet om nieuwe of uitgebreidere producten en diensten aan te bieden aan klanten bediend door haar netwerk, en (ii) een nadelige invloed hebben op de mogelijkheid van Telenet om haar inkomsten en kasstroom te behouden of verhogen. De mate van dergelijke negatieve impact zal uiteindelijk afhangen van het feit of de juli 2011 Beslissing al dan niet in zijn huidige vorm wordt geïmplementeerd en, indien geïmplementeerd, van de groothandeltarieven vastgesteld door de Belgische Regelgevende Autoriteiten, van de mate waarin concurrenten erin slagen voordeel te halen uit de toegang die hen uiteindelijk wordt toegekend tot het netwerk van Telenet en van andere concurrentiële factoren of marktontwikkelingen.

Nieuw voorstel van Vlaams decreet over signaalintegriteit

Het Vlaams Parlement keurde wetgeving goed die aan dienstenverdelers strikte integriteitverplichtingen aangaande omroepsignalen oplegt, en de verplichting om toestemming te vragen van omroepen wanneer overwogen wordt om onder meer opname via de elektronische programmagids en overlay-functies aan te bieden. Televisieomroepen argumenteren dat de hoge penetratie van decoders met opnamemogelijkheden in Vlaanderen gecombineerd met de hoge mate van het doorspoelen van reclame als een gevolg hiervan, de inkomsten van de televisieomroepen ondermijnt. Het Vlaams decreet stelt dat dienstenverleners en omroepen in eerste instantie een commerciële oplossing dienen te vinden. Indien de partijen echter geen commerciële

oplossing kunnen vinden, voorziet het Vlaams decreet in een bemiddelingsprocedure die, indien niet succesvol, mogelijks kan leiden tot een rechtszaak. Deze wetgeving riskeert dit een negatieve impact te hebben op de mogelijkheid om nieuwe innovatieve diensten te lanceren en de financiële vergoedingen van de Vennootschap aan de televisieomroepen te verhogen.

Overige voorwaardelijke verplichtingen

Naast de bovengenoemde elementen kennen we voorwaardelijke verplichtingen, die betrekking hebben op domeinen van de gewone bedrijfsvoering. Deze omvatten (i) juridische procedures; (ii) zaken betreffende BTW, bedrijfs- en onroerende voorheffingen en overige belastingen, en (iii) geschillen betreffende interconnectie, programmering, auteursrechten- en transportvergoedingen. Hoewel we doorgaans verwachten dat de bedragen die nodig zullen zijn om aan deze voorwaardelijke verplichtingen te voldoen niet wezenlijk zullen afwijken van de geschatte bedragen die we voorzien hebben, kunnen we geen zekerheid geven dat de afwikkeling van deze voorwaardelijke verplichtingen geen materiële impact zal hebben op ons bedrijfsresultaat of kasstromen tijdens een bepaalde periode. Omwille van de algemene complexiteit van de betreffende zaken, en het gebrek aan een duidelijke basis om een afwikkeling te voorspellen in bepaalde zaken, kunnen we geen betekenisvolle vork geven van mogelijke verliezen of uitgaande kasstromen, die mogelijks het gevolg zouden kunnen zijn van een ongunstige afwikkeling.

5.24 VERBONDEN PARTIJEN

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk zijn aandeelhouders die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen. Voor 2013 en 2012 worden het Liberty Global Consortium en Pebble Media NV beschouwd als verbonden partijen. Sinds 31 mei 2012 worden ook Doccle CVBA and Doccle.Up NV beschouwd als verbonden partijen.

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

5.24.1 Balans

	30 juni 2013	31 december 2012
(in duizend euro)		
Handelsvorderingen	417	17
Handelsschulden	1.602	863

5.24.2 Staat van het totaalresultaat

	Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2013	2012
(in duizend euro)		
Bedrijfsresultaat		
Opbrengsten	781	705
Bedrijfskosten	(1.252)	(1.032)

5.24.3 Vergoedingen van management op sleutelposities

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

Voor de zes maanden afgesloten op 30 juni		
	2013	2012
	(in duizend euro)	
Bezoldigingen en andere personeelsvoordelen op korte termijn	3.218	2.985
Vergoedingen na uitdiensttreding	91	110
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	6.047	2.611
	9.356	5.706

5.25 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN OVEREENKOMSTEN

De Vennootschap heeft geen buitenbalans overeenkomsten met enig filiaal noch met enige ongeconsolideerde entiteit.

5.26 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na 30 juni 2013 vonden er geen significante gebeurtenissen plaats die een aanpassing van of vermelding in de boekhoudkundige gegevens in deze tussentijdse financiële staten zouden vereisen.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van Telenet Group Holding NV omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2013

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse balans van Telenet Group Holding NV op 30 juni 2013, alsmede van de verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van het resultaat en het netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, de verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerd tussentijdse kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie"). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "*Tussentijdse Financiële Verslaggeving*" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410 "*Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden ("ISA"). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "*Tussentijdse Financiële Verslaggeving*" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 29 juli 2013

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Götwin Jackers

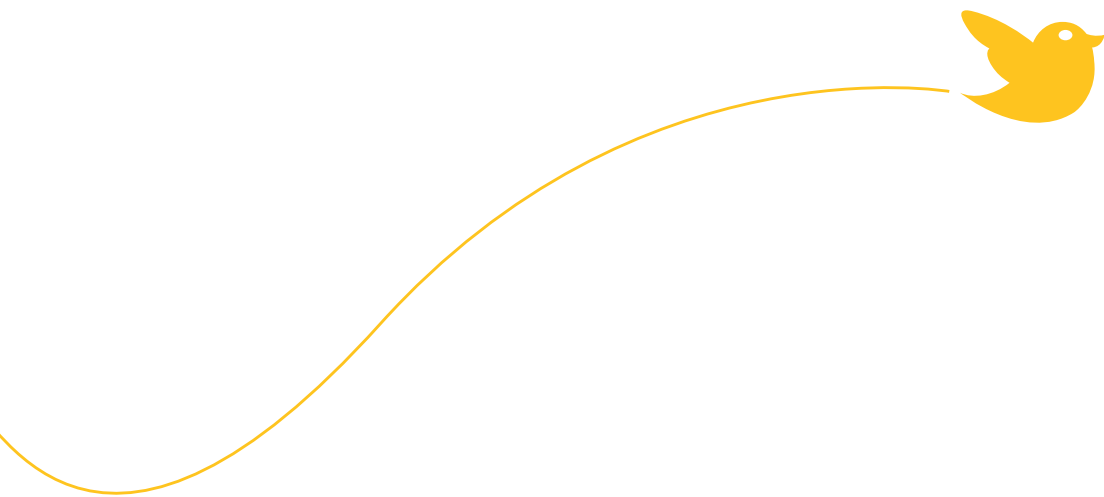
Bedrijfsrevisor

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

Vincent Bruyneel
SVP Strategy, Investor Relations and Corporate Communications
vincent.bruyneel@staff.telenet.be
Telefoon: + 32 (0)15 33 56 96

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

<http://investors.telenet.be>



Corporate Communications
T. 015 33 30 00 - www.telenet.be

Verantwoordelijke uitgever
Telenet, Vincent Bruyneel
Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen