

JAARVERSLAG

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

2010



telenet

Geconsolideerd jaarverslag van de raad van bestuur voor 2010 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV	101
---	-----

1

INFORMATIE OVER HET BEDRIJF

102

1.1	Overzicht	102
1.2	Basiskabeltelevisie	105
1.3	Digitale en premiumtelevisie	105
1.4	Breedbandinternet	106
1.5	Telefonie	107
1.6	Bedrijfsdiensten	108
1.7	Netwerk	109
1.8	Strategie	110

2

BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

112

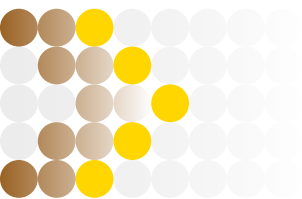
2.1	Geconsolideerde staat van het totaalresultaat	112
2.2	Opbrengsten per dienst	113
2.3	Bedrijfskosten	115
2.4	Kosten per type	116
2.5	Adjusted EBITDA	118
2.6	Bedrijfswinst (EBIT)	119
2.7	Netto financiële kosten	119
2.8	Winstbelastingen	120
2.9	Winst van het boekjaar	120
2.10	Kasstroom en liquide middelen	120
2.11	Bedrijfsinvesteringen	122

3

RISICOFACTOREN

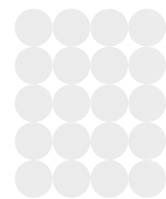
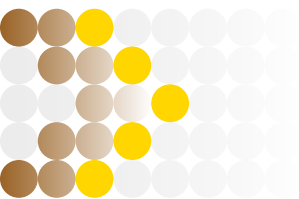
124

3.1	Algemene informatie	124
3.2	Juridische geschillen	125

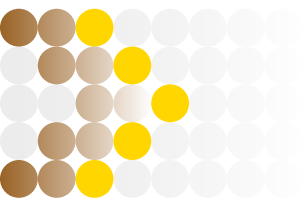


4	INFORMATIE OVER GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	126
5	INFORMATIE OVER ONDERZOEK EN ONTWIKKELING	127
6	GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN	128
7	VERKLARING VAN DEUGDELIJK BESTUUR	129
7.1	Referentiecode	129
7.2	Regelgevende ontwikkelingen en hun impact op Telenet	129
7.3	Kapitaal en aandeelhouders	131
7.4	Interne controle en risicobeheer systemen	136
7.5	Raad van bestuur	138
7.6	Dagelijks bestuur	150
7.7	Remuneratieverslag	153
7.8	Controle van de Vennootschap	160





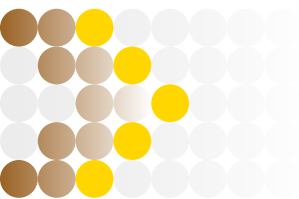
Telenet Group Holding NV geconsolideerde jaarrekening	161
1 GECONSOLIDEERDE BALANS	162
2 GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT	165
3 GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN	166
4 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	168
5 TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	170
5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen	170
5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving	171
5.3 Risicobeheer	184
5.4 Materiële vaste activa	195
5.5 Goodwill	196
5.6 Overige immateriële activa	197
5.7 Handelsvorderingen	198
5.8 Overige activa	199
5.9 Voorraden	199
5.10 Geldmiddelen en kasequivalenten	200
5.11 Eigen vermogen	200
5.12 Leningen en overige financieringsverplichtingen	211
5.13 Afgeleide financiële instrumenten	221
5.14 Uitgestelde belastingen	225
5.15 Overige verplichtingen	227
5.16 Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	228
5.17 Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	232
5.18 Opbrengsten	233
5.19 Kosten per type	234



5.20	Financiële opbrengsten en kosten	235
5.21	Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	236
5.22	Winstbelastingen	237
5.23	Winst per aandeel	238
5.24	Acquisities	240
5.25	Investerings- en financieringstransacties zonder kasstroom	242
5.26	Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen	242
5.27	Verbonden partijen	246
5.28	Dochtervennootschappen	247
5.29	Gebeurtenissen na balansdatum	248
5.30	Externe controle	249

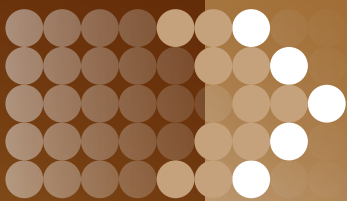
Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening	251
--	-----





Verkort jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders 255

1	VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE BALANS	256
2	VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	257
3	STAAT VAN HET KAPITAAL	258
4	SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE WAARDERINGSREGELS	259
4.1	Algemene waarderingsregels	259
4.2	Verkorte bijzondere regels	259
5	VERKORT JAARVERSLAG OVER DE STATUTAIRE NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	261
5.1	Bespreking van de balans	261
5.2	Bespreking van de resultatenrekening	263
5.3	Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling	264
5.4	Voornaamste risico's en onzekerheden	264
5.5	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	264
5.6	Continuïteit van de onderneming	264
5.7	Belangenconflicten van bestuurders	264
5.8	Bijkantoren van de vennootschap	265
5.9	Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris	265
5.10	Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van indekking tegen rente- en wisselkoersrisico's bij Telenet	265
5.11	Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris	265
5.12	Informatieverplichtingen conform artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en de Wet van 6 april 2010	265

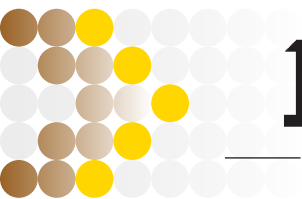


Geconsolideerd jaarverslag van de raad van bestuur voor 2010 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

De raad van bestuur van Telenet Group Holding NV heeft de eer u hierbij het geconsolideerde jaarverslag voor te leggen over het boekjaar dat eindigde op 31 december 2010 en dit in overeenstemming met artikelen 96 en 119 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

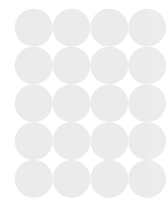
In dit verslag brengt de raad van bestuur tevens verslag uit over alle relevante gebeurtenissen op het vlak van deugdelijk bestuur alsook bepaalde ontwikkelingen op het vlak van remuneratie. In overeenstemming met artikel 3 van de Wet van 6 april 2010 en met het Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 heeft de raad van bestuur de Belgische Corporate Governance Code (versie 2009) overgenomen als de referentiecode voor aangelegenheden op het vlak van deugdelijk bestuur.





1

INFORMATIE OVER HET BEDRIJF



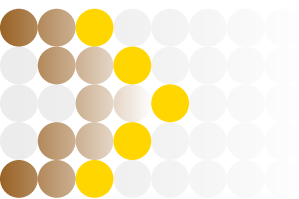
1.1 Overzicht

Telenet is de grootste aanbieder van kabeltelevisie in België. Telenets hybride kabelnetwerk van glasvezel en coaxkabel (*HFC*) strekt zich uit over heel Vlaanderen, bedekt 61% van België op basis van het 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, net zoals 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 aan kleine en middelgrote ondernemingen over heel België en delen van Luxemburg.

Op 31 december 2010 bediende Telenet 2.274.400 unieke klantenrelaties, wat overeenstemt met 81% van de 2.818.800 aansluitbare huizen binnen zijn netwerk. Op 31 december 2010 waren alle 2.274.400 unieke klantenrelaties geabonneerd op basiskabeltelevisie, 1.226.600 onder hen namen ook breedbandinternet af en 814.600 vaste telefonie. Verder had 55% van het totaal aantal kabeltelevisieklanten al de overstap gemaakt van analoge naar digitale televisie. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroeg de omzet van Telenet € 1.299,0 miljoen, een stijging met 8% ten opzichte van het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 en Telenets Adjusted EBITDA⁽¹⁾ steeg met 10% in vergelijking met het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 tot € 668,7 miljoen.

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



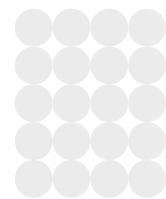
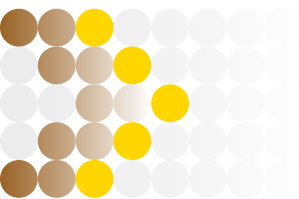
Oorspronkelijk was Telenet een aanbieder van breedbandinternet en vaste telefoniediensten, maar na de overname van de kabeltelevisiediensten van de Gemengde Intercommunales (MICs) in 2002 werd het aanbieden van basiskabeltelevisie de grootste activiteit van de Vennootschap. Aangezien consumenten steeds vaker al hun media- en communicatiediensten wensen af te nemen van één enkele aanbieder in de vorm van een aantrekkelijk geprijsde bundel 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 (*Shakes*). Hoewel Telenet al enigszins 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 omzet per klantenrelatie⁽¹⁾ (ARPU) te boeken, alsook een verdere verlaging van het klantenverloop te realiseren. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroeg de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie € 38,8 op maandbasis, een stijging met € 3,8 per maand in vergelijking met de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009.

(1) De gemiddelde maandelijkse omzet (ARPU; average monthly revenue) per klantenrelatie wordt als volgt berekend: Gemiddelde totale maandelijkse terugkerende inkomsten (inclusief inkomsten uit carriage fees en uitgezonderd interconnectie-inkomsten, installatiekosten en inkomsten uit mobiele telefonie en de verkoop van settopboxen) voor de bedoelde periode, gedeeld door het gemiddelde aantal klantenrelaties aan het begin en aan het einde van die periode.

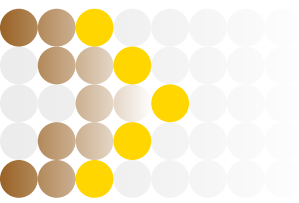
Het volledige kabelnetwerk van Telenet is thans tweewegs, klaar voor de implementatie van EuroDocsis 3.0 en biedt een spectrumbandbreedte van 600 MHz. Als gevolg biedt het netwerk van Telenet vandaag voldoende capaciteit voor televisie- en breedbandinternetdiensten. In februari 2010 kondigde Telenet zijn *Digital Wave 2015* investeringsprogramma aan, waarbij het aantal huizen per optische node zal verminderd worden van gemiddeld 1.400 vandaag tot gemiddeld 500. Deze toename in het aantal optische nodes over heel zijn afzetgebied zal Telenet toelaten om een krachtig netwerk uit te bouwen met hogere download- en uploadsnelheden, waardoor nieuwe internetapplicaties en meer complexe diensten en technologieën mogelijk worden.

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 829.5000 aansluitbare huizen op het netwerk dat in eigendom was van Interkabel en de Zuivere Intercommunales (PICs) en dat zich uitstreckte over een derde van Vlaanderen (het *Partner Network*, 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*), verwierf Telenet alle gebruiksrechten op het Partner Network 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 Network. Als gevolg van de PICs Overeenkomst beschikt Telenet nu over een rechtstreekse klantenrelatie met de analoge en digitale kabeltelevisiekijkers op het Partner Network en beschikt het daarnaast over het recht om al zijn diensten aan te bieden over alle aansluitbare huizen binnen het Partner Network.





	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
// Telenet Group Holding NV – Geconsolideerde staat van bedrijfsactiviteiten		
Aansluitbare huizen - Gecombineerde Netwerk	2.818.800	2.793.800
Televisie		
Analoge Kabel TV		
Totaal Analoge Kabel TV	1.032.500	1.341.600
Digitale Kabel TV		
Digitale Kabel TV (Telenet Digital TV)	1.182.800	937.900
Digitale Kabel TV (INDI)	59.100	63.000
Totaal Digitale Kabel TV	1.241.900	1.000.900
Totaal Kabel TV	2.274.400	2.342.400
Internet		
Residentieel breedbandinternet	1.189.000	1.082.200
Breedbandinternet aan bedrijven	37.600	33.700
Totaal breedband internet	1.226.600	1.115.900
Telefonie		
Residentiële telefonie	802.200	728.900
Telefonie aan bedrijven	12.400	12.000
Totaal telefonie	814.600	740.900
Mobiele telefonie (actieve klanten)	198.500	128.700
Totaal geleverde diensten (excl. Mobiel)	4.315.600	4.199.200
Klantenverloop		
Basiskabeltelevisie	8,8%	9,1%
Breedbandinternet	7,6%	7,4%
Telefonie	7,2%	6,8%
Informatie over klantenrelaties op het Gecombineerd Netwerk		
Triple play klanten	719.200	651.000
Totaal klantenrelaties	2.274.400	2.342.400
Diensten per klantenrelatie	1,90	1,79
ARPU per klantenrelatie (€ / maand)	38,8	35,0



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 tweewegs HFC kabelnetwerk. De hoge penetratie van Telenets basiskabeltelevisiediensten resulteerde in een stabiele bron van bedrijfsopbrengsten en kasstromen. Tot vandaag zijn ether- en satelliettelevisie doorgaans minder populair in Vlaanderen alsook in de rest van België. Telenets voornaamste concurrent op het vlak van televisiediensten is het digitale televisieplatform van Belgacom NV/SA, de historische operator.

Alle basiskabeltelevisieklanten hebben doorgaans toegang tot minstens 25 analoge televisiekanalen en een gemiddelde van 20 analoge radiokanalen; en dit zonder bijkomende apparatuur met de mogelijkheid om tot vier televisietoestellen aan te sluiten in dezelfde woning. 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 basiskabeltelevisieklanten betalen een vaste maandelijkse vergoeding voor het standaardaanbod, ongeacht het aantal kanalen opgenomen in het standaardaanbod en of het analoge of digitale kabeltelevisie betreft. Klanten met een digitale settopbox genieten echter van een verminderd btw-tarief. De maandelijkse vergoeding omvat een auteursrechtenvergoeding voor de programma's van publieke omroepen die over het netwerk van Telenet worden uitgezonden. Deze auteursrechtenvergoeding draagt bij tot de kosten die Telenet draagt voor de betaling van auteursrechten voor bepaalde programma's van publieke omroepen aan agentschappen die de auteursrechten innen.

Per 31 december 2010 leverde Telenet basiskabeltelevisiediensten aan al zijn 2.274.400 unieke klantenrelaties, wat overeenstemt met 81% van het totaal aantal aansluitbare huizen binnen zijn netwerk. Dit komt neer op een netto organisch verlies van 68.000 abonnees voor basiskabeltelevisie voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010. Dit organisch verlies omvat geen overschakelingen naar het digitale televisieplatform en vertegenwoordigt klanten die zijn overgestapt naar platformen van de concurrentie, zoals andere aanbieders van digitale televisie en satellietexploitanten, of klanten die hun tv-abonnement hebben opgezegd of die verhuisd zijn naar een locatie buiten Telenets verkoopgebied. Gezien de historisch hoge kabelpenetratie in Telenets verkoopgebied, de beperkte uitbreiding van het aantal

aansluitbare huizen en de beschikbaarheid van concurrerende digitale televisieplatforms, verwacht de Vennootschap dat het aantal abonnees voor basiskabeltelevisie verder matig zal blijven dalen.

1.3

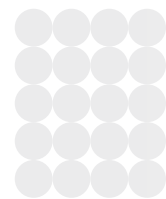
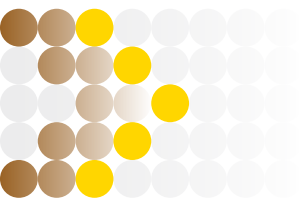
Digitale en premiumtelevisie

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*) onder andere.

Basiskabeltelevisieklanten van Telenet die tevens een settopbox geïnstalleerd hebben en een smart card geactiveerd hebben, krijgen voor hetzelfde abonnementsgeld toegang tot dezelfde 25 of meer televisiekanalen in digitale kwaliteit, met een totaal van ongeveer 80 digitale televisiekanalen 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 zoals televisie op aanvraag (*VOD*) en andere interactieve toepassingen.

Om toegang te krijgen tot Telenets interactief digitaal aanbod (*iDTV*) dienen abonnees een settopbox te installeren, die fungeert als een interface tussen de gebruiker en het Telenet 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 verschillende bronnen te integreren. Momenteel is er geen overheersende standaard voor het opereren van digitale televisieplatformen,





al werd de MHP-standaard overgenomen door CableLabs Inc. onder de OCAP- of Tru2way standaard. Telenet verhuurt hoofdzakelijk settopboxen, al worden ze ook verkocht aan de eindklant. Telenet biedt een brede waaier van settopboxen aan, gaande van *HD Digibox* tot *HD DigiCorder*, met specifieke specificaties en mogelijkheden zoals het opnemen en afspelen van digitale programma's.

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.

In samenwerking met de lokale omroepen heeft Telenet een omvangrijke op aanvraag-catalogus samengesteld, die het grootste gedeelte van 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, het bekijken van online fotoalbums alsook toegang tot overheidsdiensten en –programma's. Andere functies omvatten interactieve zoekmachines zoals telefoongidsen, jobaanbiedingen en informatie over het openbaar vervoer en vliegreizen.

In december 2010 lanceerde Telenet Yelo, een revolutionair nieuw multimediaal platform waarmee abonnees voor digitale televisie hun favoriete televisieprogramma's en video's kunnen bekijken, waar ze zich ook bevinden. Met Yelo kunnen abonnees hun favoriete programma's bekijken op andere toestellen dan een klassiek televisietoestel, zoals op hun iPad, iPhone of laptop-pc. Daarnaast biedt Yelo diverse handige diensten, zoals een elektronische programmagids en de mogelijkheid om een settopbox op afstand te programmeren of om programma's à la carte op te vragen. Per 24 februari 2011 werd deze applicatie al meer dan 90.000 keer gedownload en registreerde Telenet meer dan 1 miljoen unieke kijksessies.

Per 31 december 2010 telde Telenet 1.241.900 abonnees voor digitale kabeltelevisie. Dit stemt overeen met een stijging met 24% in vergelijking met het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 toen Telenet net iets meer dan één miljoen

digitale abonnees telde. De overgrote meerderheid van digitale kabeltelevisieklanten (1.182.800) was geabonneerd op het in 2005 gelanceerde interactieve Telenet Digital TV-platform, terwijl een kleine minderheid (59.100) geabonneerd was op het niet-interactieve lineaire INDI-platform dat de Vennootschap bij de overname van Interkabel heeft verworven.

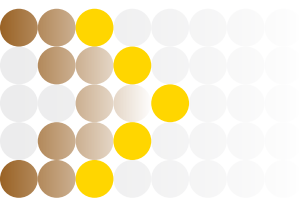
Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 steeg het aantal abonnees voor het Telenet Digital TV-platform met 244.900. Het enige jaar waarin de groei nog groter was, is 2009, maar in dat jaar werden de groeicijfers opgedreven door de opgekropte vraag na de overname van Interkabel. In 2010 schakelde 21% van de resterende abonnees voor analoge televisie over naar digitale televisie, wat overeenkomt met 11% van Telenets totaal aantal abonnees voor kabeltelevisie. Dit overtrof de langetermijnprognoses van de Vennootschap.

Per 31 december 2010 had 55% van Telenets basiskabeltelevisieklanten reeds de overstap gemaakt naar digitale televisie in vergelijking met 43% per 31 december 2009. Wat de toekomst betreft, verwacht de Vennootschap dat de verdere overstap van abonnees voor analoge kabeltelevisie naar het interactieve digitale platform één van de belangrijkste waardestuwers zal blijven, aangezien de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie bij abonnees voor digitale kabeltelevisie meestal dubbel zo hoog ligt als bij abonnees voor basiskabeltelevisie.

1.4

Breedbandinternet

Telenet is een toonaangevende aanbieder van residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen. Per 31 december 2010 had Telenet 1.226.6000 breedbandinternetklanten, een stijging met 10% in vergelijking met 31 december 2009. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 realiseerde Telenet een netto aangroei van 110.700 nieuwe abonnees – een sterke prestatie gelet op de hogere breedbandpenetratie in Telenets verkoopgebied en de felle concurrentie. Per 31 december 2010 bedroeg de penetratie van Telenets breedbandinternetdienst 43,5% van het totaal aantal aansluitbare huizen op het netwerk, tegenover 39,9% per 31 december 2009. Het geannualiseerde klantverloop bedroeg voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 7,2%, wat stabiel was ten opzichte van het boekjaar beëindigd op 31 december 2009.



Via zijn geüpgrade tweewegs HFC kabelnetwerk biedt Telenet zijn particuliere klanten breedbandinternet aan met een downloadsnelheid tot 100 Mbps. Telenets huidige aanbod voor de particuliere markt omvat verscheidene productsegmenten, gaande van *Basicnet* met een downloadsnelheid tot 4 Mbps tot *Fibernet 100* met een downloadsnelheid tot 100 Mbps. Fibernet vertegenwoordigt de eerste reeks van breedband-internetproducten van de nieuwe generatie op basis van de EuroDocsis 3.0 technologie, die op het gehele Telenet-netwerk werd uitgerold. Met de lancering van Fibernet in februari 2010 heeft Telenet zijn positie als snelste internetaanbieder (*ISP*) in zijn afzetgebied wederom bevestigd met downloadsnelheden tot 100 Mbps, wat beduidend sneller is dan de geafficheerde downloadsnelheden van de voornaamste ADSL concurrenten.

Telenet wil voortdurend de specificaties en eigenschappen van zijn breedbandproducten verbeteren om zo zijn toonaangevende positie ten aanzien van concurrerende producten te onderstrepen op het vlak van snelheid samen met de betrouwbaarheid van coaxkabel. Het internet van vandaag vergt steeds meer bandbreedte aangezien multimediatoepassingen, sociale netwerksites en online videos een steeds belangrijkere rol gaan spelen in onze digitale levensstijl. Dankzij investeringen in zowel nieuwe technologieën als in zijn netwerk is Telenet goed gepositioneerd om in te spelen op de snel veranderende behoeftes van consumenten en om een heel nieuwe internetbeleving te gaan aanbieden aan zijn klanten. In januari 2011 voegde Telenet twee nieuwe producten toe aan zijn Fibernet-productgamma om zo in te spelen op de toenemende behoefte aan krachtige supersnelle internetoplossingen die het mogelijk maken dat de hele familie zich tegelijkertijd door middel van verscheidene toestellen met het internet verbindt.

Telenet gelooft dat de combinatie tussen productleiderschap op het vlak van snelheid, merkbekendheid, dienstverlening aan klanten, innovatieve en premiumdiensten en een aantrekkelijk productaanbod het mogelijk hebben gemaakt om 1.226.600 breedbandinternetklanten aan te trekken per 31 december 2010. De Belgische breedbandinternetmarkt is reeds sterk ontwikkeld, met een penetratieniveau dat hoger ligt dan de meeste Europese landen. Volgens de Europese Commissie bedroeg de breedbandpenetratie per 31 december 2009 68% ten opzichte van het totaal aantal gezinnen. In Vlaanderen bedroeg de breedbandpenetratie gemiddeld 75%. De verdere groei in de breedbandmarkt zal derhalve deels afhangen van een stijging in het aantal gezinnen met een pc in Vlaanderen en delen van Brussel.

Vaste telefonie

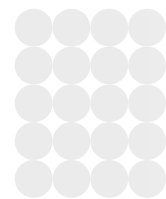
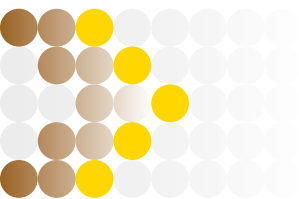
Telenet biedt zijn particuliere klanten lokale, nationale en internationale vaste telefoniediensten aan, alsook mobiele telefonie en een waaier van bijkomende toepassingen. In Vlaanderen is Telenet de voornaamste concurrent van Belgacom, de historische operator, deels door zijn focus op dienstverlening aan klanten en innoverende 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.

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 abonnements-formule is van toepassing op alle gesprekken naar andere vaste lijnen in België en de belangrijkste Europese landen. Telenets tarieven voor vaste telefonie streven ernaar om een volwaardig en aantrekkelijker alternatief te zijn voor Belgacom. Daarnaast biedt Telenet zijn 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.

Op 31 december 2010 telde Telenet 814.600 abonnees voor vaste telefonie, of 10% meer dan op 31 december 2009. Dit betekent dat de penetratiegraad van het totaal aantal aansluitbare huizen steeg van 26,5% op 31 december 2009 tot 28,9% op 31 december 2010. De verdere groei van het abonneebestand voor vaste telefonie was vooral te danken aan de aantrekkelijke plannen met forfaitaire tarieven en aan het aanhoudende succes van Telenets productbundels. Het geannualiseerde verloop van klanten voor vaste telefonie steeg van 6,6% voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 tot 6,8% voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 en bleef dus goed onder controle.





Mobiele telefonie

Telenet startte zijn 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 bredere overeenkomst met Mobistar (de *Full-MVNO Overeenkomst*), die Telenet meer flexibiliteit verschaft op het vlak van productaanbod en die Telenet toelaat om convergente diensten tussen vaste en mobiele telefonie aan te bieden. Telenet startte in het vierde kwartaal van 2010 met de Full-MVNO en eerder had Telenet in dit verband al bepaalde onderdelen van een eigen mobiele netwerkinfrastructuur gebouwd waaronder een switch en een facturatieplatform.

De initiële termijn van de Full-MVNO Overeenkomst loopt af op het einde van het vierde kwartaal van 2013. De 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 zijn mobiele telefonieklanten te migreren naar het radionetwerk van een andere mobiele operator.

Telenet biedt een gesegmenteerde reeks van mobiele tariefplannen aan, allen met een abonnementsformule. Oorspronkelijk startte Telenet met een gratis abonnementsformule waarbij de klant enkel betaalde voor zijn gebruik. Op het einde van oktober 2009 hertekende Telenet zijn productaanbod en tariefplannen en werd er gestart met gesubsidieerde gsm-toestellen voor klanten die intekenden op een tweejarig contract. Tezelfdertijd begon Telenet met de eerste marketingcampagnes voor zijn mobiel aanbod. Telenets strategie in de mobiele markt is tweeledig: enerzijds mobiele telefoniediensten aanbieden aan zijn bestaande klanten en anderzijds een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie realiseren door een toenemend gebruik van zowel mobiel spraak- als dataverkeer. Per 31 december 2010 bediende Telenet 198.500 actieve mobiele klanten in vergelijking met 128.700 per 31 december 2009.

Interconnectie

Via interconnectie kunnen gebruikers van een telefonienetwerk met de gebruikers van een ander telefonienetwerk communiceren. Om een abonnee van een telefonienetwerk in staat te stellen een telefoongesprek te voeren met een ontvanger op een ander netwerk, moet de netwerkaanbieder van de abonnee een interconnectie aangaan met het netwerk

van de ontvanger. Het netwerk dat de ontvanger bedient, rekent normaal aan de netwerkaanbieder van de abonnee een vergoeding aan om de communicatie te beëindigen. De vergoeding is gebaseerd op een vaste gesprekskost en kosten op basis van de gespreksduur. De interconnectiekosten en -opbrengsten hebben een aanzienlijke impact op de financiële resultaten van de Vennootschap. Zodoende heeft Telenet ernstige inspanningen geleverd om deze kosten onder controle te houden.

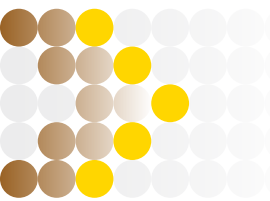
Telenets interconnectiepraktijken zijn onderworpen aan de reglementering van het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie (BIPT). Na de aanvaarding van een nieuw regelgevend kader in de Belgische wetgeving, besloot het BIPT in augustus 2006 om een lineair glijpad naar reciprociteit (met Belgacom) over drie jaar in te voeren, beginnend in januari 2007. Vanaf 1 januari 2009 kon Telenet slechts de interconnectiekost met Belgacom plus 15% aanrekenen. In 2010 was er geen verandering in het interconnectieregime voor vaste telefonie. Voor mobiele terminatietarieven legde het BIPT na de laatste marktanalyse van juni 2010 een scherp dalend glijpad op. Dit resulteerde in een tarief van € 1,08 cent per minuut vanaf januari 2013, een daling van 77,7% in vergelijking met het huidige gemiddelde tarief van € 4,85 cent per minuut. In hetzelfde besluit geeft het BIPT aan dat Full-MVNO's in principe dezelfde terminatietarieven als hun host-operator (dvw Mobistar voor Telenet) zullen moeten toepassen.

Netwerkopérateurs, waaronder Telenet, rekenen een interconnectievergoeding aan voor het beëindigen van gesprekken op hun netwerk die werden ingeleid vanuit een gebruiker op een ander netwerk. Doorgaans zitten de interconnectiekosten die Telenet betaalt vervat in de eindprijzen die het aanrekenen aan consumenten. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 boekte Telenet € 64,7 miljoen aan interconnectiekosten en ontving het € 14,5 miljoen aan interconnectie-inkomsten. Telenet boekt zijn interconnectie-inkomsten onder 'Residentiële telefonie', terwijl de interconnectiekosten opgenomen worden als 'Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten'.

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 het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 genereerden de zakelijke activiteiten van Telenet € 84,9 miljoen aan opbrengsten, een stijging met 10% in vergelijking met het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. Telenet is actief op de bedrijvenmarkt onder de merknaam Telenet Solutions. De zakelijke klanten van Telenet zijn rechtstreeks verbonden met het Telenet-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 Telenet-netwerk.

Telenet Solutions biedt een waaier van spraak-, data- en internetproducten aan en diensten die op maat gesneden zijn van elke klant. Het afzetgebied 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 Telenet-netwerk. De zakelijke klanten van Telenet beslissen hoofdzakelijk op basis van prijs, technologie, veiligheid, betrouwbaarheid en dienstverlening. De voornaamste internetproducten bestaan uit i-Fiber, Wi-Fi 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, sector 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. Onlangs sloot Telenet een akkoord met TechData, één van grootste distributeurs van informatie- en communicatie-technologie in België om zo zijn distributiekanaal uit te breiden en te verbeteren.

De beschikbaarheid van EuroDocs 3.0 en de geleidelijke uitrol ervan betekenen 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. Telenet gaat daarnaast

verder met de volgende integratiefase van het overgenomen webhostingbedrijf Hostbasket. Samen met C-CURE NV, dat Telenet verwierf op 31 mei 2010, zal het zakelijke segment van Telenet een unieke dienstverlening kunnen aanbieden niet enkel voor connectiviteitsdiensten maar ook voor een brede waaier van bijkomende toepassingen.

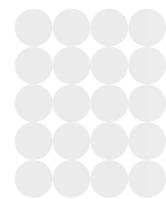
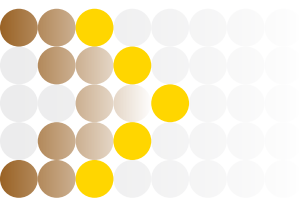
1.7 Netwerk

In 1996 verwierf Telenet het exclusieve recht om punt-naar-punt diensten aan te bieden, inclusief breedbandinternet en 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 Network). Onder de PICs Overeenkomst met Telenet NV en Telenet Vlaanderen beschikt Telenet vandaag over de volledige rechten om het Partner Network te gebruiken onder de vorm van een langetermijnleaseverplichting (erfpacht) voor een initiële periode van 38 jaar (waarvan nog 36 jaar overblijven). Hiervoor dient Telenet periodieke vergoedingen te betalen bovenop de vergoedingen die reeds betaald werden en worden 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 Network. 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.

Het product- en dienstenaanbod voor klanten is uniform, ongeacht of de klant bediend wordt door het Telenet Netwerk of het Partner Network. 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 Network. 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 Network.

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 zijn netwerk bevinden.

Telenets glasvezel-backbone-netwerk gebruikt het All-IP protocol en draagt al zijn communicatieverkeer. Telenet gebruikt daarnaast MPLS (multi protocol label switching) voor het routeren van zijn 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. Gemiddeld worden ongeveer 1.400 gezinnen bediend door elk van de ongeveer 2.398 nodes op het Gecombineerde Netwerk. 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. Hiervoor wordt bijkomende apparatuur geplaatst in de node zodat dezelfde capaciteit van 3 Gbps zo'n 500 woningen per node bedient. Telenet past het splitsen van nodes ondermeer toe om mogelijke verzadiging in bepaalde delen van het Partner Network op te vangen.

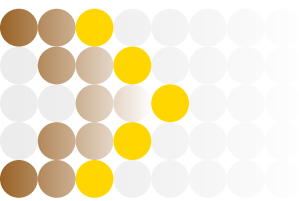
Telenets netwerkbeheerscenter in Mechelen (België) bewaakt voortdurend de prestatieniveaus op het Gecombineerde Netwerk. Telenet beschikt over een aparte back-upsite voor back office systemen in geval van nood en zijn netwerk werd zo ontworpen teneinde het risico van netwerkpannes en rampen te minimaliseren. Zo kunnen de glasvezelringen dataverkeer in de tegenoverstelde richting omleiden indien een bepaald deel van de ring werd doorgesneden. Telenet heeft zijn 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 cyber risico's. Het glasvezelnetwerk is tot een vastgesteld bedrag verzekerd voor schade, maar het coaxnetwerk zelf is niet verzekerd voor schade.

Per eind 2009 beëindigde Telenet de upgrade van de bandbreedte van zijn 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 EuroDocs 3.0 technologie waarmee kanalen met elkaar verbonden kunnen worden. Dankzij EuroDocs 3.0 kan Telenet vandaag downloadsnelheden tot 100 Mbps aanbieden. Begin 2010 kondigde Telenet de volgende stap van netwerkinvesteringen aan, onder het mom 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 nodes, 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 node van gemiddeld 1.400 vandaag 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.

1.8 Strategie

Telenet wil de beste en favoriete aanbieder van digitale televisie, breedbandinternet en telefoniediensten zijn met tegelijkertijd een verdere verbetering van zijn bedrijfsopbrengsten, winstgevendheid en kasstroom. Door voortdurend de kwaliteit van zijn netwerk te verbeteren en door nieuwe innovatieve technologieën en diensten aan te bieden wil Telenet deze doelstelling realiseren. De kernfacetten van Telenets strategie worden gekenmerkt door:



Aanhoudende stijging van de bedrijfsopbrengsten en winstgroei realiseren door verder te steunen op Telenets premiumproductgamma en zijn meervoudige productbundels.

Telenet heeft al een aanzienlijke stijging gerealiseerd in het aantal klanten voor digitale televisie, breedbandinternet en telefonie en wil door middel van aantrekkelijke prijzen, productpositionering en een sterke focus op de dienstverlening aan klanten een hogere penetratie van diensten per klantenrelatie en productbundels nastreven. Telenet heeft met succes enkele product- en marketinginitiatieven genomen om de penetratie van productbundels te vergroten en om klanten te migreren naar zijn *Shakes* bundels. Per 31 december 2010 was 58% van Telenets totaal aantal unieke klantenrelaties geabonneerd op twee of meer diensten, waaronder 32% of 719.200 klanten met een abonnement op drie producten (een stijging met 10% in vergelijking met 31 december 2009). Door klanten meerdere diensten aan te bieden in de vorm van een productbundel zal de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie blijven toenemen, zullen de kosten voor de verwerving van nieuwe klanten afnemen, zal het klantenverloop verder dalen en tot slot zullen ook de onderhoudskosten afnemen.

Verdere migratie van bestaande analoge kabeltelevisieklanten naar digitale televisie.

Telenet blijft analoge kabeltelevisieklanten migreren naar zijn digitaal platform. Hierdoor krijgen klanten zonder bijkomende vergoeding, afgezien van de settopbox die ofwel gehuurd of gekocht kan worden, toegang tot een rijker televisieaanbod, een uitgebreide op aanvraag-catalogus en tal van interactieve applicaties. De migratie van analoge kabeltelevisie naar digitale kabeltelevisie zorgt voor een beduidend hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie, ondermeer door het gebruik van bijkomende diensten waaronder bijkomende zenderpakketten, het gebruik van op aanvraag-diensten en allerhande interactieve applicaties. In het tweede kwartaal van 2010 nam Telenet een nieuwe gebruikersinterface in gebruik zowel voor bestaande als nieuwe settopboxen, waarbij een geheel nieuwe manier van televisiebeleving werd gecreëerd voor Telenets digitale abonnees en waarbij het tevens mogelijk werd gemaakt om via het internet de settopbox te programmeren. In december 2010 hield Telenet zijn mobiel televisieplatform Yelo boven de doopvont zodat digitale abonnees voortaan hun favoriete televisieprogramma's en video's kunnen bekijken waar en wanneer ze willen en dit naast het klassieke televisietoestel zoals bijvoorbeeld hun iPad, iPhone of laptop-pc.

Klantentevredenheid en –loyaliteit verder nastreven.

Telenet heeft zijn processen geoptimaliseerd, diverse systemen voor facturatie en dienstverlening aan klanten verbeterd en te-bereiken doelplannen opgesteld voor het management om de algemene klantentevredenheid te verhogen. Telenet heeft

geïnvesteed in de dienstverlening aan klanten om zo de klantentevredenheid en retentie te verbeteren bij elke interactie met de klant. Hiervoor wordt maandelijks een onafhankelijk onderzoek gevoerd door Telenet om de klantentevredenheid per product en klantenproces te meten. Telenet is van mening dat de investeringen in dienstverlening aan klanten en de aanhoudende focus op klantentevredenheid belangrijk zijn in het behouden van de lage niveaus van klantenverloop die de Vennootschap vandaag kent.

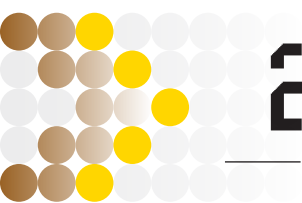
Bijkomende groeiopportuniteiten onderzoeken.

De zakelijke markt is volgens Telenet een groeiende markt, waarbij Telenet zijn bestaand netwerk en EuroDocsis 3.0 technologie kan gebruiken om tegemoet te komen aan de behoeftes van kleine en middelgrote ondernemingen. Om een groter marktaandeel te veroveren op de zakelijke markt in zijn verkoopgebied zal Telenet zijn dienstenaanbod voor dit segment herpositioneren en op een meer prominente manier in de markt zetten. Door telefoniediensten en supersnel breedband te kunnen aanbieden via zijn bestaand kabelnetwerk is Telenet goed gepositioneerd om op een kostefficiënte manier spraak- en dataoplossingen aan te bieden aan kleine en middelgrote ondernemingen zonder noemenswaardige bijkomende kapitaalinvesteringen. Telenet zal daarnaast op een evenwichtige manier zoeken naar bijkomende groei-opportuniteiten in de markt voor mobiele telefonie (zowel spraakverkeer als data) teneinde zijn marktpositie te versterken en te behouden. Ondanks het feit dat de markt voor mobiel spraakverkeer reeds gekenmerkt wordt door een hoge penetratiegraad gelooft Telenet dat het gecombineerde aanbod van vaste en mobiele telefonie een belangrijke meerwaarde kan worden wanneer geconvergeerde diensten zich beginnen te ontwikkelen. Daarnaast verwacht Telenet dat zijn sterke marktpositie in de markt voor vast breedband een gunstige uitvalspositie oplevert voor de verdere groei van de markt voor mobiel internet, die momenteel nog niet geheel ontwikkeld is binnen België.

Focus op groei van de kasstroom.

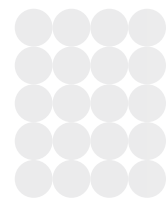
Telenet wordt gekenmerkt door een solide Adjusted EBITDA en kasstroomgeneratie. Telenet wil verdere groeiopportuniteiten ontwikkelen op voorwaarde dat ze een hoog bijkomend rendement geven op de investeringen. De omvang van zijn huidige activiteiten geeft Telenet een platform om te investeren in nieuwe producten en diensten en om bijkomende groei van de bedrijfsopbrengsten om te zetten in een hogere winstgevendheid en kasstroomgeneratie.





2

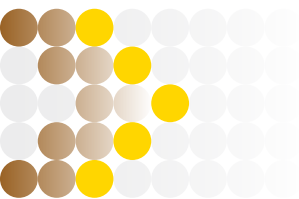
BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING



2.1 Geconsolideerde staat van het totaalresultaat

in duizend euro, behalve aandeleninformatie

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Opbrengsten	1.298.993	1.197.421
Kostprijs van geleverde diensten	(735.781)	(688.891)
Brutowinst	563.212	508.530
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(218.681)	(210.022)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	344.531	298.508
Financiële opbrengsten	1.513	1.163
Netto financiële opbrengsten en wisselkoerswinsten	1.513	1.163
Financiële kosten	(199.158)	(154.825)
Netto interestkosten en wisselkoersverliezen	(152.257)	(133.961)
Netto verlies op derivaten	(38.998)	(20.864)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	(7.903)	-
Netto financiële kosten	(197.645)	(153.662)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(412)	(484)
Winst vóór winstbelastingen	146.474	144.362
Winstbelastingen	(57.172)	88.728
Winst over de verslagperiode	89.302	233.090
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-
TOTAAL RESULTAAT VOOR DE PERIODE, TOE TE REKENEN AAN EIGENAARS VAN DE VENNOOTSCHAP	89.302	233.090
Winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel in €	0,80	2,09
Verwaterde winst per aandeel in €	0,79	2,08



Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 genereerde Telenet € 1.299,0 miljoen aan bedrijfsopbrengsten, of 8% meer dan de € 1.197,4 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. Als de impact van de overnames van BelCompany (geconsolideerd sinds 30 juni 2009) en C-CURE (geconsolideerd sinds 31 mei 2010) buiten beschouwing wordt gelaten, stegen de bedrijfsopbrengsten voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 met 7%. Telenets organische stijging van de bedrijfsopbrengsten werd aangedreven door de onderliggende groei van het aantal vaste en mobiele diensten en de gestage migratie van analoge naar digitale televisie, waardoor de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie steeg. De afdeling Bedrijfsdiensten realiseerde ook een gezonde omzetgroei dankzij het versterkte productaanbod en belangrijke contracten die recentelijk werden gesloten.

Telenets bedrijfswinst voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroeg € 344,5 miljoen, een stijging met 15% ten opzichte van € 298,5 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 boekte Telenet een nettowinst van € 89,3 miljoen, inclusief een verlies van € 39,0 miljoen op rentederivaten en een verlies van € 7,9 miljoen op de vervroegde aflossing van schulden. Zonder die verliezen bedroeg de nettowinst voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 € 136,2 miljoen.

2.2 Opbrengsten per dienst

	in duizend euro	
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	325.100	322.271
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	150.684	115.398
Residentieel:		
Internet	426.657	402.010
Telefonie ⁽²⁾	255.862	224.278
Verdelers/Overige	55.734	56.516
Bedrijfsdiensten	84.956	76.948
Totaal opbrengsten	1.298.993	1.197.421

(1) Basis- en premiumkabeltelevisie omvatten hoofdzakelijk residentiële klanten, maar ook een klein aantal bedrijfsklanten.

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

De samenstelling van Telenets bedrijfsopbrengsten voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bleef evenwichtig. Zowel kabeltelevisie, met inbegrip van analoge kabeltelevisie en digitale televisie, als residentieel breedbandinternet en residentiële telefonie vertegenwoordigden een aanzienlijk aandeel van de totale bedrijfsopbrengsten.

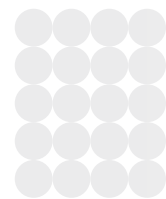
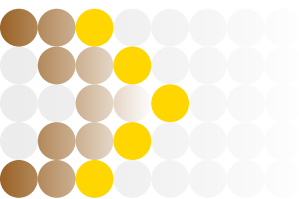
2.2.1 Kabeltelevisie

Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroegen Telenets totale bedrijfsopbrengsten uit kabeltelevisie, waaronder zowel bedrijfsopbrengsten uit basiskabeltelevisie als digitale televisie vallen, € 475,8 miljoen. Dit vertegenwoordigt een stijging met 9% ten opzichte van het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. Deze stijging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan hogere opbrengsten uit digitale televisie als gevolg van een stijgend aantal digitale televisieklanten.

De opbrengsten uit basiskabeltelevisie, bestaande uit abonnementsgelden die Telenet van zijn abonnees voor analoge en digitale kabeltelevisie (Telenet Digital TV en INDI) ontvangt, vormen nog steeds een belangrijk deel van de bedrijfsopbrengsten en zijn een constante bron van cashflow. De opbrengsten uit basiskabeltelevisie stegen van € 322,3 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 tot € 325,1 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010. De verwachte daling van het aantal abonnees voor basiskabeltelevisie werd gecompenseerd door een prijsverhoging van 6% in februari 2009, die tot februari 2010 een uitgesteld positief effect had op de bedrijfsopbrengsten.

De opbrengsten uit premiumkabeltelevisie omvatten de opbrengsten die door Telenets abonnees voor digitale kabeltelevisie worden gegenereerd bovenop de opbrengsten uit basiskabeltelevisie zoals hierboven beschreven. De opbrengsten uit premiumkabeltelevisie worden hoger gestuurd door de opbrengsten uit films à la carte en door de sterke groei van de verhuur van geavanceerde settopboxen met harde schijf en persoonlijke videorecorder, die de terugkerende maandelijkse huurgelden voor settopboxen doet stijgen. Voorts omvatten Telenets bedrijfsopbrengsten uit premiumkabeltelevisie de abonnementsgelden voor pakketten met thema- en premiumkanalen (inclusief onze betaalzender *PRIME*) en de interactieve diensten op Telenets platform, die er alle voor zorgen dat de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie hoger ligt dan bij abonnees voor basiskabeltelevisie. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 registreerde Telenet 47 miljoen op-aanvraag transacties, of gemiddeld 3,7 per digitale kijker per maand. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010





bedroegen de bedrijfsopbrengsten uit premiumkabeltelevisie € 150,7 miljoen, wat € 35,3 miljoen of 31% meer is dan het boekjaar beëindigd op 31 december 2009.

2.2.2 Verdelers/Overige

De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' omvatten bedrijfsopbrengsten in verband met (i) de verkoop van settopboxen, (ii) vergoedingen voor de installatie en activering van kabeltelevisie, (iii) andere diensten zoals online reclame op Telenets portaalsite en communitysites en (iv) de bijdrage van de commissie-inkomsten van Telenets distributiekanaal voor mobiele telefonie BelCompany, dat meerdere merken aanbiedt en dat op 30 juni 2009 door Telenet werd overgenomen.

De bedrijfsopbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' daalden met 1% van € 56,5 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 tot € 55,7 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010. De positieve impact van het feit dat BelCompany gedurende heel 2010 in de consolidatiekring was opgenomen, in tegenstelling tot slechts twee kwartalen in 2009, werd tenietgedaan door lagere installatieopbrengsten omdat Telenet in 2010 op brutobasis relatief minder abonnees aantrok dan in 2009 toen nog de vroege voordelen van de overname van Interkabel speelden.

2.2.3 Residentieel breedbandinternet

De bedrijfsopbrengsten die door Telenets 1,2 miljoen abonnees voor breedbandinternet worden gegenereerd, stegen met 6% van € 402,0 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 tot € 426,7 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 ondanks lagere bedrijfsopbrengsten uit de aanrekening van vroegtijdige contractopzeggingsvergoedingen.

Telenet schrijft deze solide prestatie toe aan de aanhoudende groei van het aantal abonnees voor breedbandinternet, deels tenietgedaan door een steeds groter aandeel van bundelkortingen als gevolg van de hogere concentratie van de verkopen in bundels en door het grotere aandeel van klanten die voor een van de goedkopere formules kiezen als gevolg van de toenemende breedbandpenetratie. In 2010 heeft Telenet zowel de downloadsnelheden als datavolumelimieten voor zijn bestaande producten verhoogd zonder de prijzen te verhogen.

Tegelijkertijd lanceerde Telenet in februari 2010 de eerste reeks van breedbandinternetproducten van de volgende generatie op basis van de EuroDocsis 3.0-technologie, die over Telenets hele verkoopgebied is geïmplementeerd. Telenet is van mening dat het dankzij zijn Fibernet-producten, die downloadsnelheden van 40 Mbps tot 100 Mbps mogelijk maken, uniek gepositioneerd is voor de toekomst. De klant vraagt immers hoe langer hoe meer een betrouwbare en supersnelle breedbandverbinding met het internet, zodat hij via meerdere apparaten tegelijk op het internet kan.

2.2.4 Residentiële telefonie

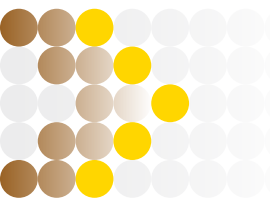
Bedrijfsopbrengsten uit residentiële telefonie, die de bedrijfsopbrengsten omvatten die door Telenets abonnees voor vaste en mobiele telefonie worden gegenereerd, stegen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 met € 31,6 miljoen of 14% j-o-j tot € 255,9 miljoen.

De robuuste groei van de bedrijfsopbrengsten uit residentiële telefonie is voornamelijk te danken aan de groeiende bijdrage van mobiele telefonie als gevolg van het grotere aantal abonnees met een postpaidabonnement en, wat belangrijker is, de aanzienlijke stijging van de gemiddelde opbrengst per klant van mobiele telefonie doordat het aandeel van duurdere tariefplannen bij nieuwe abonnementen almaar toeneemt. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 lieten de bedrijfsopbrengsten uit mobiele telefonie meer dan een verdubbeling optekenen ten opzichte van het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 en droegen ze in een steeds belangrijkere mate bij tot de groei van de bedrijfsopbrengsten.

De bedrijfsopbrengsten uit vaste telefonie vertoonden ook een gestage groei, waarbij het grotere aantal nieuwe abonnees slechts deels werd tenietgedaan door een verdere daling van de gemiddelde opbrengst per klant uit vaste telefonie. Die daling is toe te schrijven aan het grotere aandeel van klanten die een plan met een forfaitair tarief hebben en aan het nog steeds hoge aandeel van de bundelverkopen.

2.2.5 Bedrijfsdiensten – Telenet Solutions

Telenet Solutions was goed voor € 84,9 miljoen van Telenets totale bedrijfsopbrengsten voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010, tegenover € 76,9 miljoen voor het boekjaar



beëindigd op 31 december 2009 (+10% j-o-j). Deze stijging is vooral te danken aan het succes van de professionele data- en glasvezeloplossingen, alsook aan de overname van de in Mechelen gevestigde beveiligingsspecialist C-CURE, een bedrijf dat Telenet sinds 31 mei 2010 consolideert en dat een mooie bijdrage leverde tot de algemene groei van de bedrijfsopbrengsten.

Telenet blijft van mening dat de beschikbaarheid van op EuroDocs 3.0 gebaseerde producten voor professioneel gebruik in zijn gehele netwerk en de verdere implementatie van zijn gesegmenteerde marktbenadering nieuwe groei-opportunities zullen inluiden in het bedrijfssegment, niet alleen bij kleinere en middelgrote bedrijven maar ook bij grote bedrijven. Daarnaast heeft Telenet zijn product- en dienstenaanbod uitgebreid, waarbij het verder is gegaan dan het klassieke connectiviteitsaanbod door hosting en beheerde beveiligingsdiensten toe te voegen. Hierdoor kan Telenet de bedrijvenmarkt op een meer coherente en geïntegreerde wijze benaderen. Momenteel is Telenet bezig met het integreren van de twee recentelijk overgenomen B2B-bedrijven – Hostbasket en C-CURE – in Telenet, wat naar verwachting extra synergievoordelen zal creëren en zal leiden tot een betere *go-to-market*.

2.3 Bedrijfskosten

Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroegen de bedrijfskosten € 954,5 miljoen, of 6% meer dan de € 898,9 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. De stijging van de bedrijfskosten was gedeeltelijk niet-organisch en hield verband met de overname van BelCompany en C-CURE. Op organische basis viel de stijging van de bedrijfskosten iets lager uit, namelijk 4% j-o-j. De bedrijfskosten voor het vierde kwartaal van 2009 omvatten een eenmalige voorziening van € 6,6 miljoen in verband met de afwikkeling van vergoedingen na uitdiensttreding voor sommige van onze werknemers die vroeger bij Electrabel werkten. Indien deze eenmalige provisie buiten beschouwing wordt gelaten stegen de bedrijfskosten voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 met 7% in vergelijking met het boekjaar beëindigd op 31 december 2009, of 5% op organische basis. Ondanks de verdere groei van het aantal diensten en het feit dat Telenet nu een volwaardige mobiele virtuele netwerkoperator is, zijn de bedrijfskosten minder snel gestegen dan de bedrijfsopbrengsten. Dit is te danken aan de verschillende procesverbeteringen die Telenet heeft doorgevoerd, zijn verbeterde klantenservice en zijn gedisciplineerde totale kostenbeheersing.

Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 vertegenwoordigden de bedrijfskosten (inclusief afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa) 73% van de bedrijfsopbrengsten, wat bijna 2 procentpunten beter is dan het boekjaar beëindigd op 31 december 2009, ondanks de overname van BelCompany en C-CURE en de invoering van gesubsidieerde gsm's. De relatieve daling van de bedrijfskosten was toe te schrijven aan de lagere kosten van geleverde diensten en de lagere verkoop-, algemene en beheerskosten. Zonder rekening te houden met de eenmalige provisie van 6,6 miljoen voor niet-recurrente pensioenvoordelen in het vierde kwartaal van 2009 zouden de bedrijfskosten als percentage van de bedrijfsopbrengsten met één procentpunt verbeterd zijn.

	in duizend euro	
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Kostprijs van geleverde diensten	(735.781)	(688.891)
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(218.681)	(210.022)
Totaal kosten	(954.462)	(898.913)

2.3.1 Kostprijs van geleverde diensten

De kostprijs van geleverde diensten voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 vertegenwoordigde 735,8 miljoen, een stijging met 7% ten opzichte van het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. De jaar-op-jaarstijging in de kostprijs van geleverde diensten hield hoofdzakelijk verband met de groei van Telenets activiteiten en was rechtstreeks verbonden aan de aanhoudende groei in het aantal diensten. Verder kende Telenet hogere contentkosten als gevolg van de verdere toename van het aandeel van abonnees met een abonnement voor digitale kabeltelevisie in het abonneebestand voor kabeltelevisie, hogere interconnectiekosten, hogere onderhoudskosten als gevolg van het grotere aantal installaties bij klanten, en de ontwikkeling tot een volwaardige mobiele virtuele netwerkoperator waarvoor Telenet zijn eigen mobiele switch-, rating- en billingplatform heeft opgezet. Tot slot weerspiegelt de stijging van de kostprijs voor geleverde diensten ook de kosten voor de aankoop van gsm's die Telenet sinds oktober 2009 aanbiedt.



2.3.2 Verkoop-, algemene en beheerskosten

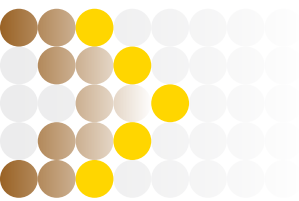
Verkoop-, algemene en beheerskosten voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroegen € 218,7 miljoen in vergelijking met € 210,0 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 (+4% j-o-j). De verkoop-, algemene en beheerskosten voor het boekjaar beëindigd op 31 december

2009 omvatten de eenmalige provisie ten belope van € 6,6 miljoen als gevolg van de afwikkeling van vergoedingen na uitdiensttreding zoals hierboven aangehaald. Indien we deze eenmalige provisie buiten beschouwing laten, stegen de verkoop-, algemene en beheerskosten met 7% op jaarbasis. Deze stijging weerspiegelt de onderliggende groei in het personeelsbestand als gevolg van overnames, een verdere groei van de activiteiten alsook het feit dat Telenet steeds meer intern callcenterwerk uitvoert, alsook de impact van gesubsidieerde gsm's die Telenet begon aan te bieden vanaf oktober 2009.

2.4 Kosten per type

in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Personeelskosten		
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	117.296	105.314
Overige personeelsvoordelen	16.512	17.736
	133.808	123.050
Afschrijvingen en waardeverminderingen	246.471	239.015
Afschrijvingen	60.487	55.475
Afschrijvingen op uitzendrechten	6.830	8.329
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	46	(16)
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	378.220	343.237
Kosten voor reclame, verkoop en marketing	69.307	69.225
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	9.787	5.067
Niet-recurrente pensioenvoordelen	-	6.571
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen	267	1.293
Overige kosten	48.971	47.667
Herstructureringskosten	268	-
Totaal kosten	954.462	898.913



De personeelskosten stegen met 9% van € 123,1 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 tot € 133,8 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010. Deze stijging weerspiegelt de uitbreiding van het personeelsbestand als gevolg van de overname van BelCompany en C-CURE en Telenets bewuste strategie om meer callcenterwerk intern uit te voeren in plaats van extern uit te besteden. Telenet is van mening dat deze strategie de Vennootschap in staat zal stellen om zijn klanten nog beter van dienst te zijn en om de verkoopresultaten en de efficiëntie van de telefonische verkoop verder te verhogen. De hogere personeelskosten die hieruit voortvloeien, zullen worden gecompenseerd door lagere kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten. Op 31 december 2010 had Telenet ongeveer 2.000 voltijdse equivalenten in dienst, tegenover 1.887 eind december 2009.

De afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa bedroegen € 313,8 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010, een stijging van 4% j-o-j. Deze stijging weerspiegelt de impact van bedrijfsinvesteringen, die slechts gedeeltelijk werd gecompenseerd door de impact van bepaalde activa die volledig afgeschreven waren. In het vierde kwartaal van 2010 rekende Telenet € 30,7 miljoen toe in verband met de licentie voor digitale ethertelevisie (*DTT, Digital Terrestrial Television*), die vanaf 1 oktober 2010 lineair wordt afgeschreven over een periode van 14 jaar.

De kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten vertegenwoordigden 40% van Telenets bedrijfskosten en waren daarmee zijn belangrijkste kostenpost. De totale kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten stegen met 10% van € 343,2 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 tot € 378,2 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010. Deze stijging hield voornamelijk verband met de groei van Telenets bedrijfs-perimeter en was direct gecorreleerd aan de verdere toename van het aantal diensten, de hogere contentkosten als gevolg van de verdere toename van het aandeel van abonnees met een abonnement voor digitale kabeltelevisie in het abonneebestand voor kabeltelevisie, de hogere interconnectiekosten, de hogere onderhoudskosten als gevolg van het grotere aantal installaties bij klanten, en de ontwikkeling tot een volwaardige mobiele virtuele netwerkoperator waarvoor Telenet zijn eigen mobiele switch-, rating- en billingplatform heeft opgezet. Tot slot weerspiegelt de stijging van de kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten ook de kosten voor de aankoop van gsm's die Telenet sinds oktober 2009 aanbiedt.

De advertentie-, verkoop- en marketingkosten bedroegen € 69,3 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010. Dit is hetzelfde niveau als voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009, ondanks de impact van Telenets op mobiele telefonie gerichte marketingcampagnes, de overname van BelCompany en de lancering van het mobiele tv-platform Yelo. Telenet is erin geslaagd om zijn advertentie-, verkoop- en marketingkosten op hetzelfde niveau te houden dankzij een daling van de verkoopcommissies en een grotere efficiëntie bij de verkoop via de website en callcenters.

De overige kosten, inclusief operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen, bedroegen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 € 49,6 miljoen, wat min of meer stabiel was ten opzichte van het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. Deze specifieke kostenregel weerspiegelt in hoofdzaak erelonen voor bedrijfsadvies en juridische bijstand ter ondersteuning van Telenets bedrijfsactiviteiten.



Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 genereerde Telenet een Adjusted EBITDA⁽¹⁾ van € 668,7 miljoen, een forse stijging van 10% ten opzichte van de € 607,7 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. Dit komt overeen met een onderliggende Adjusted EBITDA-marge van 51,5% voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010, vergeleken met 50,7% voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. Ondanks selectieve investeringen in nieuwe groeigebieden,

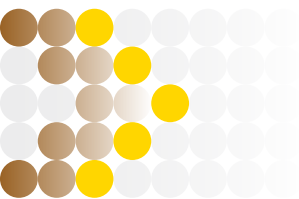
het verwateringseffect van de overgenomen bedrijven BelCompany en C-CURE op de marge, en hogere kosten in verband met de instap in de markt voor mobiele telefonie, is Telenet erin geslaagd zijn Adjusted EBITDA-marge te verhogen. De sterke stijging van de Adjusted EBITDA is voornamelijk het resultaat van de voortdurende focus op proces- en productplatformverbeteringen, het aanhoudende succes van Telenets productbundels en de algemene, gedisciplineerde kostenbeheersing, en heeft hogere kosten in verband met de instap in de markt voor mobiele telefonie ruimschoots gecompenseerd.

in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Adjusted EBITDA	668.641	607.687
Adjusted EBITDA marge	51,5%	50,7%
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	(9.787)	(5.067)
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen	(267)	(1.293)
Herstructureringskosten	(268)	-
EBITDA	658.319	601.327
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(313.788)	(302.819)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	344.531	298.508
Netto financiële kosten	(197.645)	(153.662)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(412)	(484)
Winstbelastingen	(57.172)	88.728
Totaal resultaat voor de periode, toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap	89.302	233.090

(1) EBITDA wordt gedefinieerd als winst vóór netto financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Adjusted EBITDA wordt gedefinieerd als EBITDA exclusief vergoedingen op basis van aandelen en herstructureringslasten, en exclusief operationele kosten of opbrengsten betreffende succesvolle of onsuccesvolle overnames of desinvesteringen. Operationele kosten of opbrengsten betreffende overnames of desinvesteringen omvatten (i) winst en verliezen op de verkoop van activa met lange levensduur en (ii) due diligence, juridische, advies- en andere kosten aan derden betreffende de inspanningen van de Vennootschap om een controlebelang in ondernemingen te verwerven of te verkopen. Adjusted EBITDA is een bijkomende parameter gebruikt door

het management om het onderliggende resultaat van de Vennootschap aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overeenstemming met IFRS om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare IFRS parameter. Adjusted EBITDA is een niet-GAAP-maatstaf zoals bedoeld in Regulation G van de Amerikaanse Securities and Exchange Commission. Voor aanverwante definities en aansluitingen verwijzen we naar het deel Investor Relations op de website van Liberty Global, Inc. (<http://www.lgi.com>). Liberty Global, Inc. is Telenet's controlerende aandeelhouder.



2.6

Bedrijfswinst (EBIT)

De solide dubbelcijferige groei van de Adjusted EBITDA, enigszins tenietgedaan door hogere kosten in verband met de afschrijving van materiële en immateriële vaste activa en kosten voor op aandelen gebaseerde vergoedingen, resulteerde in een bedrijfswinst van € 344,5 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 (+15% j-o-j).

2.7

Netto financiële kosten

Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroegen de netto financiële kosten € 197,6 miljoen, tegenover € 153,6 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. Deze stijging weerspiegelt vooral een grotere negatieve impact van veranderingen in de reële waarde van renteaftdekkingen en de vooruitbetaalde premies met betrekking tot de optimalisatie van afgeleide instrumenten. De rentelasten op de termijnleningen onder de senior kredietfaciliteit stegen licht als gevolg van de hogere schuldenlast en de stijging van de totale rentemarge na de verlenging van de looptijd van de schulden in augustus 2009 en september 2010.

2.7.1

Interestopbrengsten en wisselkoerswinsten

De interestopbrengsten en wisselkoerswinsten voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroegen in totaal € 1,5 miljoen, wat een lichte stijging is ten opzichte van de € 1,2 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009.

2.7.2

Interestkosten en wisselkoersverliezen

Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroegen interestkosten en wisselkoersverliezen in totaal € 152,2 miljoen, een stijging ten opzichte van de € 133,9 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. De stijging van 14%

is het netto-effect van (i) de stijging van de gemiddelde schuldenlast met 8% en (ii) de stijging van de totale rentemarge na de verlenging van de looptijd van de schulden in augustus 2009 en in september 2010, deels gecompenseerd door (iii) lagere Euribor-tarieven die gelden als basis voor het grootste deel van de rentelasten die voortvloeien uit de senior kredietfaciliteit.

2.7.3

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

Telenet is verschillende afgeleide instrumenten aangegaan om de blootstelling aan rentestijgingen tijdens de looptijd van de senior kredietfaciliteit aanzienlijk te beperken. In 2010 heeft de Vennootschap zijn portefeuille van renteaftdekkingen verder geoptimaliseerd teneinde de gemiddelde rentevoet te verlagen, en heeft de Vennootschap de looptijd van de schulden verlengd zoals hierboven beschreven. Per 31 december 2010 had Telenet een combinatie van caps, collars en swaps die zorgen voor een maximale gemiddelde rente van 4,0% (exclusief de respectieve marges per termijnlening). Telenets derivaten zijn verspreid over verschillende financiële instellingen en regio's om het tegenpartijrisico tot een minimum te beperken.

Overeenkomstig de IFRS-standaarden voor financiële verslaggeving worden de rentederivaten gewaardeerd tegen reële waarde, en worden veranderingen in de reële waarde weerspiegeld in de winst-en-verliesrekening. Deze veranderingen in reële waarde kunnen volatiel zijn en hebben geen directe impact op Telenets kasstromen, tot de derivaten geheel of gedeeltelijk worden afgewikkeld. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 resulteerde de verandering van de reële waarde van de rentederivaten in een verlies van € 39,0 miljoen, tegenover een verlies van € 20,9 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009.

2.7.4

Verlies bij vervroegde aflossing van schulden

Als gevolg van de vervroegde aflossing van bepaalde uitstaande termijnleningen onder de senior kredietfaciliteit voor een totaalbedrag van € 208,8 miljoen, werden € 7,9 miljoen aan kosten van derden en daarmee samenhangende uitgestelde financieringskosten ten laste genomen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010.



Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 boekte de Vennootschap € 57,2 miljoen aan belastingkosten, vergeleken met een belastingopbrengst van € 88,7 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009, als gevolg van een eenmalig belastingkrediet van € 124,6 miljoen dat in het vierde kwartaal van 2009 werd geboekt na de erkenning van een uitgestelde belasting in verband met de fiscale verliezen van Telenets dochteronderneming Telenet BidCo NV. De onderliggende ontwikkeling weerspiegelt de toenemende winstgevendheid van de primaire operationele entiteit van de Telenet-groep.

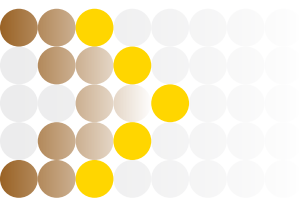
Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 boekte de Vennootschap een nettowinst van € 89,3 miljoen, inclusief een verlies van € 39,0 miljoen op rentederivaten en een verlies van € 7,9 miljoen op de vervroegde aflossing van schulden. Zonder die verliezen bedroeg de nettowinst € 136,2 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010.

Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 realiseerde de Vennootschap een nettowinst van € 233,1 miljoen, inclusief een verlies van € 20,9 miljoen op rentederivaten en een eenmalig belastingkrediet van € 124,6 miljoen. Zonder dat verlies en belastingkrediet bedroeg de nettowinst € 129,4 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009.

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

in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	503.777	440.750
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(248.043)	(279.554)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	238.138	(81.128)
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	493.872	80.068
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Per 1 januari	145.709	65.641
Per 31 december	639.581	145.709



2.10.1 Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg met 14% van € 440,8 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 tot € 503,8 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010. In het eerste kwartaal van 2010 werd € 9,2 miljoen aan eenmalige vooruitbetaalde premies betaald voor de optimalisatie van renteafdekkingen. De stijging van de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten is het resultaat van de sterke onderliggende kasstroom die door Telenets activiteiten werd gegenereerd en de verbetering van onze wijziging in het werkkapitaal.

2.10.2 Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten

De nettokasstroom die werd gebruikt in investeringsactiviteiten bedroeg € 248,0 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010, inclusief € 2,3 miljoen aan geldmiddelen die werden betaald voor de overname van C-CURE op 31 mei 2010. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 lag het bedrag van de nettokasstroom die werd gebruikt in investeringsactiviteiten 13% hoger, aangezien Telenet in de eerste maanden van 2009 een uitzonderlijke boost kreeg van de opgekropte vraag naar settopboxen voor verhuur na de overname van Interkabel (de kosten van settopboxen worden geboekt als toe te rekenen bedrijfsinvesteringen). Zie deel '2.11 – Bedrijfsinvesteringen' voor gedetailleerde informatie over de onderliggende toe te rekenen bedrijfsinvesteringen.

2.10.3 Vrije kasstroom

Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 steeg de vrije kasstroom⁽¹⁾ met maar liefst 54% van € 166,9 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 tot € 257,8 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010, wat overeenstemt met 20% van de bedrijfsopbrengsten. Dit is een verbetering van 6 procentpunten ten opzichte van het boekjaar beëindigd op 31 december 2009.

2.10.4 Nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten

Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroeg de nettokasstroom uit financieringsactiviteiten € 238,1 miljoen, tegenover een nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten van € 81,1 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009. De kasstroom voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 weerspiegelt de uitkering aan aandeelhouders van € 249,8 miljoen in augustus 2010 (wat overeenkomt met € 2,23 per aandeel), deels gecompenseerd door de opname van de termijnlendingfaciliteiten B2A en E2 onder de senior kredietfaciliteit voor een totaal van € 135,0 miljoen in juni 2010. Daarnaast is de Vennootschap overgegaan tot twee nieuwe schuldemissies onder de senior kredietfaciliteit (in oktober en november 2010) voor een totaalbedrag van € 600,0 miljoen. Van deze netto-opbrengsten werd € 201,7 miljoen gebruikt om een deel van de uitstaande termijnleningen vervroegd af te lossen. Verder werd € 7,0 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aangewend voor de vervroegde aflossing van een ander deel van de termijnleningen die nog uitstonden op het niveau van Telenet NV. De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 weerspiegelt ook verschillende terugbetalingen van leaseverplichtingen en de geplande terugbetaling van de financieringslease van het Telenet Partner Network ten bedrage van € 22,0 miljoen in verband met de overname van Interkabel.

(1) Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus de bedrijfsinvesteringen van Telenets continue activiteiten, elk zoals gerapporteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Vrije kasstroom is een bijkomende parameter gebruikt door het management om de schuldafflossings- en financieringscapaciteit van de Vennootschap aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overeenstemming met IFRS om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare IFRS parameter. Vrije kasstroom is een niet-GAAP-maatstaf zoals bedoeld in Regulation G van de Amerikaanse Securities and Exchange Commission. Voor aanverwante definities en aansluitingen verwijzen we naar het deel Investor Relations op de website van Liberty Global, Inc. (<http://www.lgi.com>). Liberty Global, Inc. is Telenets controlerende aandeelhouder.



Op 31 december 2010 bedroeg de totale schuld € 2.878 miljoen, waarvan € 1.916 miljoen verschuldigd is onder de senior kredietfaciliteit, € 600 miljoen betrekking heeft op de obligaties uitgegeven in 2010 en de rest voornamelijk de financiële lease in verband met de overname van Interkabel vertegenwoordigt. In 2010 heeft Telenet zijn schuldaflossingsprofiel verder verbeterd tegen interessante rentetarieven, waardoor het toekomstige herfinancieringsrisico's heeft beperkt. De gemiddelde looptijd onder de senior kredietfaciliteit is gestegen van 5,4 jaar tot 6,8 jaar eind 2010 na een voorstel tot vrijwillige omruiling in september en de uitgifte van twee bijkomende termijnleningen met langere looptijden in 2010. Op 3 november 2010 gaf de Vennootschap een termijnlening uit ten belope van € 500 miljoen die in november 2020 vervalt, en op 26 november 2010 gaf de Vennootschap een bijkomende termijnlening uit ten belope van € 100 miljoen die in november 2016 vervalt. Deze uitgiftes volgden telkens op de uitgifte van obligaties door onafhankelijke financieringsvennootschappen die de Vennootschap consolideert.

De netto-opbrengsten van deze uitgegeven termijnleningen werden deels aangewend voor de vervroegde aflossing van een gedeelte van de uitstaande termijnleningen onder de senior kredietfaciliteit voor een totaalbedrag van € 201,7 miljoen. Daarnaast werd € 7,0 miljoen van uitstaande geldmiddelen en kasequivalenten aangewend om de resterende termijnleningen onder Telenet NV af te lossen. In februari 2011 gaf de Vennootschap een bijkomende termijnlening uit ten belope van € 300 miljoen, die geheel zal gebruikt worden voor het vervroegd aflossen van uitstaande termijnleningen met een vervaldag in 2014 en 2015. Als gevolg daarvan moet Telenet geen terugbetalingen meer verrichten vóór december 2014. De eerste belangrijke terugbetaling van € 1.471 miljoen is gepland voor 2017. Zie Toelichting 5.29 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

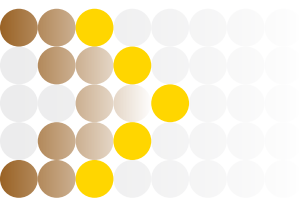
Overeenkomstig de senior kredietfaciliteit heeft de Vennootschap nog steeds toegang tot het bijkomende toegezegde wentelkrediet van € 175,0 miljoen, mits de onderstaande convenanten worden nageleefd, met beschikbaarheid tot en met 30 juni 2014.

Per 31 december 2010 hield Telenet € 639,6 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, tegenover € 145,7 miljoen per 31 december 2009. De Vennootschap beheert en optimaliseert zijn kassaldo op dagelijkse basis en op basis van evenwichtige tegenpartijrisico's.

Per 31 december 2010 resulteerden het uitstaande saldo van de senior kredietfaciliteit en het uitstaande kassaldo in een verhouding totale nettoschuld/EBITDA⁽¹⁾ van 2,8, wat een daling is ten opzichte van 31 december 2009 toen deze verhouding op 3,1 stond. Rekening houdend met de uitkering aan aandeelhouders in augustus 2010 toont dit duidelijk Telenets snelle schuldafbouwcapaciteit aan. Telenets huidige hefboomratio ligt ruim onder het convenant van 6,0 en de beschikbaarheidstest van 5,0. Inclusief financiële leaseverplichtingen en andere schulden is Telenets hefboomratio (totale nettoschuld/EBITDA) gelijk aan 3,3.

Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen⁽²⁾ € 316,3 miljoen, inclusief € 30,7 miljoen voor de verwerving van de DTT-licentie waarmee Telenet televisiekanalen draadloos zullen kunnen uitzenden over het DTT-spectrum. Dit product zal in een later stadium worden gecommercialiseerd, en zal zich voornamelijk richten tot abonnees die hun televisiesignaal niet via Telenets huidige distributieplatform kunnen ontvangen. De licentie is geldig voor 14 jaar en zal tijdens haar gebruiksduur in gelijke termijnen worden betaald.

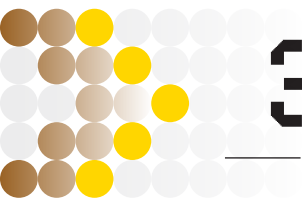
- (1) Berekend volgens de definitie in de senior kredietfaciliteit, door de totale nettoschuld, uitgezonderd achtergestelde aandeelhoudersleningen, geactiveerde elementen van de schulden onder de cliëntèle- en annuïteitenvergoedingen en alle andere financiële leases, te delen door de EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen.
- (2) De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen worden omschreven als toevoegingen aan terreinen, uitrusting en immateriële vaste activa, inclusief toevoegingen van financiële leases, zoals op basis van het toe te rekenen bedrag geboekt in de geconsolideerde balans van de Vennootschap.



Als de vergoeding voor de DTT-licentie buiten beschouwing wordt gelaten, daalden de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 met 10% j-o-j tot € 285,6 miljoen, of 22% van de bedrijfsopbrengsten. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de uitgaven voor settopboxen van € 103,9 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 (dit hoge cijfer is te verklaren door de grote opgekropte vraag naar Telenet Digital TV na de overname van Interkabel) tot € 63,1 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010. De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de uitbreiding en upgrade van het netwerk stegen van € 79,4 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2009 tot € 95,4 miljoen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010. Deze stijging is toe te schrijven aan de start van Telenets 5 jaar durende Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten en aan diverse upgrades in het licht van onze toegenomen commercialisering van de EuroDocsis 3.0-producten begin 2011.

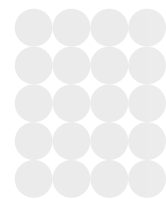
De uitgaven voor settopboxen en installaties bij de klant vertegenwoordigden respectievelijk 22% en 18% van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen (exclusief de vergoeding voor de DTT-licentie). Daarnaast bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen die verband hielden met de uitbreiding en upgrade van Telenets netwerk 33%. Dit impliceert dat 73% van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 (exclusief de vergoeding voor de DTT-licentie) schaalbaar was en verband hield met de groei van het abonneebestand. De rest omvat reparaties en vervangingen van netwerkapparatuur, kosten voor de aankoop van sportcontent en terugkerende investeringen in Telenets IT-platform en zijn IT-systemen.





3

RISICOFACTOREN

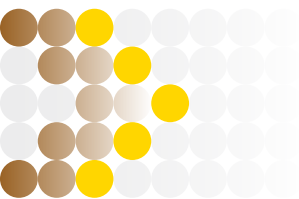


3.1

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 schuldafflossingsverplichtingen;
- Telenets vermogen om voldoende kasstroom te genereren om zijn schulden af te lossen en om zijn 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;
- Telenets relatie met zijn aandeelhouders;
- Economische ontwikkelingen en sectorspecifieke trends binnen de sector waarin Telenet en zijn dochterondernemingen actief zijn;
- Het competitief karakter en de neerwaartse prijsdruk in de markt voor breedbandinternet en televisie waarin Telenet en zijn dochterondernemingen actief zijn, voornamelijk als gevolg van productbundels;
- Telenets penetratie van de markt voor mobiele telefonie;
- De tegenreactie van Telenets concurrenten ten aanzien van zijn producten en diensten of die van zijn dochterondernemingen;
- Wisselkoers- en renteschommelingen;
- 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;
- De aanvaarding door consumenten 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 abonnementsgelden te verhogen of te behouden, alsook zijn vermogen om hogere kosten door te rekenen naar zijn 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 zijn netwerk afnemen alsook het vermogen van de Vennootschap om vooropgestelde rendementen op investeringen te bereiken;
- 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;
- 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 kwalitatieve producten, apparatuur, software en diensten te leveren;
- Technische storingen, defecte apparatuur, fysieke of elektronische inbraak tot de diensten, computervirussen en dergelijke problemen;
- 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;
- Gebeurtenissen die buiten de controle van Telenet vallen, zoals politieke onrust op de internationale markten, terreur aanslagen, natuurrampen, pandemieën en andere soortgelijke evenementen.

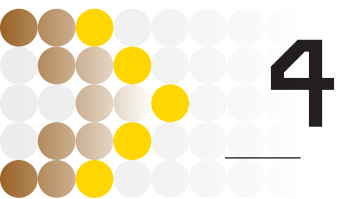
Voor bijkomende informatie aangaande de financiële risicofactoren verwijzen we naar Toelichting 5.3 van het geconsolideerde jaarverslag van de Vennootschap.

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

3.2 Juridische geschillen

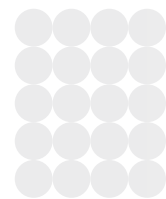
We verwijzen naar Toelichting 5.26.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.



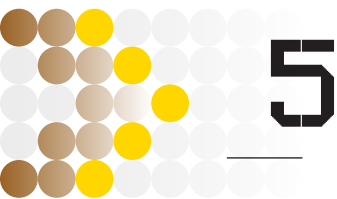


4

INFORMATIE OVER GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM



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



INFORMATIE OVER ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Telenet wil zijn klanten nieuwe producten en diensten aanbieden om zijn business te laten groeien, het Telenet-merk verder te versterken en om de klantentevredenheid te verhogen. Telenet tracht in het algemeen nieuwe technologieën pas over te nemen nadat adequate normen met succes op een commerciële schaal zijn geïmplementeerd. Deze aanpak vergroot de kans dat de kosten van benodigde apparatuur zal afnemen in de tijd en vermindert risico's met betrekking tot de prestaties, betrouwbaarheid, compatibiliteit en het aanbod. Telenet spitst zich toe op nieuwe technologieën die in toenemende mate gebruik maken van een coaxiale aansluiting in plaats van een DSL-verbinding, die Telenet huurt van de historische operator. Hierdoor tracht de Vennootschap de vaste kosten voor zijn divisie Bedrijfsdiensten te verminderen. Onder bepaalde omstandigheden kan Telenet overwegen om bepaalde aanvullende technologieën met een korte ontwikkelingsgeschiedenis over te nemen, op voorwaarde dat Telenet in staat is om op een juiste manier de potentiële risico's in te schatten.

Telenet onderzoekt de haalbaarheid van driedimensionale HD televisie ("3DTV") als onderdeel van zijn digitale televisieaanbod. 3DTV biedt een verbeterde kijkervaring, vooral voor films en sportwedstrijden. Telenet is al begonnen met 3DTV testuitzendingen van bepaalde tenniswedstrijden op bestaande settopboxen. Telenet verwacht dat het commerciële aanbod zal evolueren in de tijd, maar zal grotendeels afhankelijk zijn van de omschakeling naar 3DTV-televisies door eindgebruikers, alsmede de beschikbaarheid van geschikte programma's in 3DTV formaat.

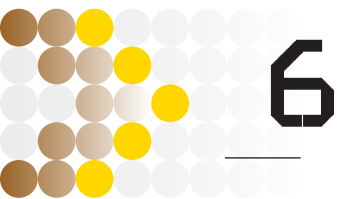
In mei 2010 sloot Telenet een overeenkomst met Norkring België NV met betrekking tot het gebruik van DTT-spectrum over het Norkring-netwerk. Hierdoor zal Telenet televisiekanalen draadloos kunnen uitzenden over het DTT-spectrum. Dit product zal in een later stadium worden gecommercialiseerd, en zal zich voornamelijk richten tot abonnees die hun televisiesignaal niet via Telenets huidige distributieplatform kunnen ontvangen.

Daarnaast evalueert Telenet de mogelijkheid om mobiele data op een snelle manier over 4G-frequenties te laten lopen, maar dit zal ondermeer afhankelijk zijn van het veiligstellen van afdoende frequentiespectrum. Als Telenet deze mogelijkheden niet zou benutten, dan kunnen eventuele licentienemers van deze technologieën tegen de Vennootschap concurreren in de toekomst.

In de toekomst kan Telenet ook overwegen om een mobiele handset te introduceren die zowel werkt op een traditioneel mobiele communicatienetwerk als via een draadloos basisstation dat is aangesloten op het breedbandnetwerk. Deze service is bedoeld om klanten een naadloze overgang tussen beide netwerken aan te bieden, om zo te kunnen profiteren van goedkopere tarieven bij het gebruik van de handset in locaties met draadloze toegang tot breedband. De implementatie van deze technologie is afhankelijk van de evolutie bij mobiele telefoonleveranciers zoals bijvoorbeeld ondermeer productiemogelijkheden.

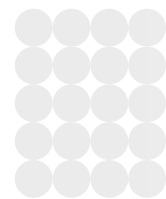
Voor zakelijke klanten wil Telenet verdergaan om producten en diensten te ontwikkelen die gebruik maken van zowel de coaxiale en glasvezelnetwerken, met specifieke toepassingen voor de verschillende klantgroepen, zoals de KMO's, grote bedrijven en carriers. Telenet wil zowel op korte als op lange termijn productontwikkelingen implementeren door middel van migratieschema's en waardetoevoegende verbeteringen. Deze plannen kunnen echter veranderen terwijl de Vennootschap de aanvaarding van technologieën, producten, diensten en de respectievelijke kosten en marktprijs evalueert.





6

GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN



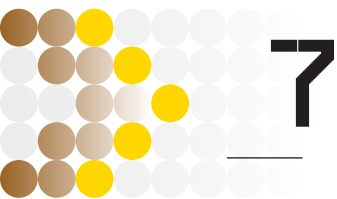
De activiteiten van de Vennootschap zijn blootgesteld aan schommelingen van de wisselkoersen en de interestvoeten.

De Vennootschap probeert haar wisselkoersblootstelling te beperken door bepaalde afgeleide financiële instrumenten te gebruiken om haar blootstelling aan schommelingen in wisselkoers en interestvoet resulterend uit activiteiten en financiering op te vangen. Het gebruik van derivaten valt onder de beleidslijnen van de Vennootschap die goedgekeurd zijn door de raad van bestuur en die schriftelijke principes bevatten met betrekking tot het gebruik van derivaten in overeenstemming met de risicobeheerstrategie van de Vennootschap.

De vennootschap heeft gebruik gemaakt van verschillende afgeleide instrumenten om de blootstelling aan de rentevoet en de wisselkoers te beheren. De Vennootschap past geen hedge accounting toe op haar afgeleide instrumenten. De wijzigingen in reële waarde van alle andere afgeleide instrumenten worden bijgevolg rechtstreeks in de staat van het totaalresultaat geboekt.

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

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



7 VERKLARING VAN DEUGDELIJK BESTUUR

Deugdelijk bestuur (*corporate governance*) kan gedefinieerd worden als een geheel van processen, gebruiken, richtlijnen, wetten en instellingen, die de wijze beïnvloeden waarop een vennootschap wordt gestuurd, geleid of gecontroleerd. Deugdelijk bestuur omvat ook de relaties met de vele betrokken belanghebbenden van de onderneming en de doelen die gelden voor de onderneming. De belangrijkste belanghebbenden zijn de aandeelhouders, de raad van bestuur, het uitvoerend management, de werknemers, de klanten, de schuldeisers, de leveranciers en de samenleving in zijn geheel.

In dit hoofdstuk bespreekt de raad van bestuur de feitelijke informatie aangaande het gevoerde beleid inzake deugdelijk bestuur binnen Telenet en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden in het boekjaar 2010.

7.1 Referentiecode

Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap werd laatst bijgewerkt op 29 juli 2010, naar aanleiding van de publicatie van de Belgische Corporate Governance Code 2009 en de Wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij genoteerde vennootschappen, en kan geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap (<http://www.telenet.be>). Conform artikel 3 van de Wet van 6 april 2010 en het Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 heeft de Vennootschap beslist om de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode toe te passen. Met uitzondering van een kleine afwijking m.b.t. de bepalingen 7.17 en 7.18, en mits de goedkeuring van een aantal voorgestelde besluiten door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders op 27 april 2011, zal de Vennootschap de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 volledig toepassen. De afwijkingen zijn aangegeven en uitgelegd in de relevante secties van deze Verklaring.

7.2 Regelgevende ontwikkelingen en hun impact op Telenet

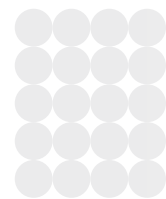
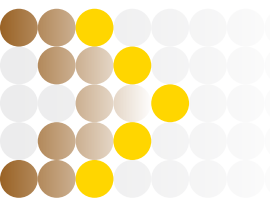
Ook in 2010 had Telenet te maken met enkele belangrijke juridische en regelgevende ontwikkelingen.

De belangrijkste regelgevende ontwikkelingen voor de Vennootschap in 2010 waren (a) nieuwe regelgeving in verband met deugdelijk bestuur en een nieuw wetsontwerp betreffende rechten van aandeelhouders (b) de start van raadplegingen door de sectorale toezichthouders van de breedband- en televisiemarkten in België, (c) de beslissing van het Europese Hof van Justitie over de Belgische evaluatie van de kosten voor universele dienstverlening, en (d) het glijdende tariefpad voor mobiele terminatietarieven opgelegd door het BIPT.

(a) Deugdelijk bestuur en rechten van aandeelhouders

Op 6 april 2010 nam het Belgische Parlement een nieuwe wet aan ter versterking van het deugdelijk bestuur in genoteerde vennootschappen. Deze wet verplicht genoteerde vennootschappen om een remuneratiecomité op te richten en om een verklaring inzake deugdelijk bestuur op te nemen in hun jaarverslag, met inbegrip van een remuneratieverslag. De wet voorziet eveneens in bepaalde regelingen over ontslagvergoedingen van uitvoerende managers, en in nieuwe regels over de toekenning van variabele vergoeding aan (bepaalde) uitvoerende managers en bestuurders. Sommige bepalingen van deze wet zijn van toepassing vanaf het boekjaar eindigend op 31 december 2011, terwijl andere bepalingen reeds van toepassing zijn vanaf het boekjaar eindigend op 31 december 2010. Het Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 legde de Corporate Governance Code 2009 op als enige referentiecode inzake deugdelijk bestuur die mag gebruikt worden door genoteerde vennootschappen.





Op 25 november 2010 keurde het Parlement een wetsvoorstel goed betreffende de uitoefening van bepaalde rechten door aandeelhouders in genoteerde vennootschappen. Deze wet zal in werking treden op 1 januari 2012. Anticiperend op deze wetgeving heeft de raad van bestuur aan de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011 bepaalde amendementen aan de statuten voorgesteld, m.b.t. de oproepingsformaliteiten van algemene vergaderingen en de uitoefening van rechten door aandeelhouders.

(b) Raadplegingen door sectorale toezichthouders

In december 2010 publiceerden het BIPT, de Vlaamse Regulator voor de Media (VRM, de toezichthouder voor de Vlaamse Gemeenschap), de Conseil Supérieur de l'Audiovisuel (CSA, de toezichthouder voor de Franstalige Gemeenschap) en de Medienrat (de toezichthouder voor de Duitstalige Gemeenschap) hun respectievelijke ontwerpbesluiten als gevolg van hun gezamenlijke analyse van de retail televisiemarkt in België. Voor Telenet zijn alleen de ontwerpbesluiten van het BIPT, de VRM en de CSA relevant. Daarnaast publiceerde het BIPT een analyse van de wholesale breedbandmarkt in België.

Deze ontwerpbesluiten zouden, indien ze worden goedgekeurd en geïmplementeerd in hun huidige vorm, verplichtingen opleggen op zowel kabelmaatschappijen, gebaseerd op de retail televisiemarkt analyse, als op de historische telecomunicatieoperator, Belgacom, op basis van de wholesale breedbandmarkt analyse.

Voor kabelmaatschappijen zouden de verplichtingen in hun respectieve toepassingsgebieden de volgende elementen omvatten: (1) een verplichting om een doorverkoop aanbod voor analoge televisie te doen aan andere operatoren tegen een *retail minus* kostprijs (zoals hierna beschreven), (2) een verplichting om andere operatoren toegang te verlenen tot de digitale televisieplatformen, en (3) een verplichting om een doorverkoop aanbod voor breedband internet te doen tegen *retail minus* kostprijs aan begunstigden van een doorverkoop televisie of digitale televisie toegangsverplichting, die gecombineerde pakketten willen aanbieden aan hun klanten.

Voor Belgacom, zouden de verplichtingen de volgende elementen omvatten: (1) een verplichting om wholesale toegang te verlenen op het lokale netwerk, (2) een verplichting om wholesale bitstream toegang te verlenen tot het internet, en (3) een verplichting om wholesale-multicast toegang te verlenen voor de distributie van televisiekanalen.

Als deze ontwerpbesluiten in hun huidige vorm zouden goedgekeurd en geïmplementeerd worden, dan zou dat inhouden dat toegang moet worden verleend tegen een wholesaletarief, op basis van de *retail minus*-methode

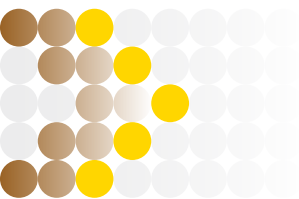
(zijnde de retail prijs voor de aangeboden dienst, exclusief BTW en auteursrechten, en mits verdere aftrek van de kosten die worden vermeden door het aanbieden van de wholesale dienst, zoals de kosten voor facturatie, franchising, klantenservice, marketing en verkoop). Verdere aanwijzingen voor de berekening van het wholesale-tarief zijn niet voorzien in de ontwerpbesluiten. De regionale toezichthouder zou het door Telenet vastgestelde wholesaletarief moeten goedkeuren vooraleer Telenet het zou kunnen toepassen in het *referentieaanbod* (d.w.z. het aanbod dat Telenet op een niet-discriminerende wijze moet toepassen naar elke dienstverlener toe). Het referentieaanbod zou ook worden onderworpen aan een openbare raadpleging en publicatie vooraleer het van kracht kan worden.

De bevoegde toezichthouders hebben een openbare raadpleging gehouden over de voorgestelde maatregelen. De ontwerpbesluiten zijn onderworpen aan een aantal opeenvolgende stappen vooraleer ze definitief worden, inclusief de coördinatie van de beslissingen tussen de federale en regionale toezichthouders, niet-bindend advies door de Belgische Raad voor de Mededinging en daarop volgend bindende inbreng van de Europese Commissie.

Telenet is van mening dat er ernstige redenen zijn om de bevindingen van de toezichthouders ten aanzien van de retail televisiemarkt en de daaruit volgende regelgevende oplossingen aan te vechten. Het kan echter niet uitgesloten worden dat dit proces uiteindelijk zou kunnen leiden tot een of meerdere regelgevende verplichtingen opgelegd aan Telenet. De ontwerpbesluiten hebben tot doel en kunnen tot gevolg hebben dat Telenet's concurrenten versterkt worden door hen toegang te verlenen tot het netwerk van Telenet. Het is echter onduidelijk welk effecten deze ontwerpbesluiten zouden hebben op de concurrentie, indien ze in hun huidige vorm goedgekeurd en geïmplementeerd zouden worden.

(c) Evaluatie van de kosten voor universele dienstverlening

Op 6 oktober 2010 heeft het Europese Hof van Justitie twee beslissingen uitgevaardigd met betrekking tot de Belgische universele dienst wetgeving. Het Hof constateerde dat de Belgische wetgeving niet de juiste methode voor het berekenen van de netto kosten voor het verstrekken van sociale telefonietarieven voorziet. In het bijzonder houdt de Belgische wetgeving geen rekening met de immateriële voordelen die verbonden kunnen zijn aan het verstrekken van sociale tarieven. Evenmin voorziet de huidige wetgeving om eerst specifiek een beoordeling te maken van de netto kosten die elke aanbieder van zulke universele diensten moeten dragen, vooraleer te oordelen over de eventuele aanwezigheid van een onredelijke last. Zich baserend op de beslissing van het Europees Hof van



Justitie, verklaarde het Grondwettelijk Hof de bepalingen van de wet van 25 april 2007 betreffende de methodologie voor de berekening van deze netto kosten nietig. De Belgische universele dienst wetgeving zal als gevolg hiervan moeten worden gewijzigd, rekening houdend met het feit dat de beoordeling van *onredelijke last* moeten worden uitgevoerd op individuele basis. Aangepaste nationale wetgeving wordt verwacht in de loop van 2011.

(d) Mobiele terminatie tarieven

In het kader van de uitvoering door Telenet van haar Full-MVNO Overeenkomst met Mobistar, en als gevolg van de daaruit voortvloeiende grotere controle door Telenet over de terminatietarieven die het aanrekent voor de terminatie van gesprekken op haar virtuele mobiele netwerk, zou de markt voor *terminatie van gesprekken op individuele mobiele netwerken* door het BIPT mogelijk kunnen aangemerkt worden als een relevante markt waar Telenet beschikt over een dominante marktpositie. Na de laatste marktanalyse van juni 2010, legde het BIPT een scherp dalend glijpad op voor mobiele terminatietarieven, wat resulteert in een tarief van € 1,08 cent / per minuut vanaf januari 2013, een daling van 77,7% in vergelijking met het huidige gemiddelde tarief van € 4,85 cent / per minuut. In hetzelfde besluit geeft het BIPT aan dat Full-MVNO's in principe dezelfde terminatietarieven als hun host-operator (dwz Mobistar voor Telenet) zullen moeten toepassen.

7.3

Kapitaal en aandeelhouders

7.3.1

Kapitaal en aandelen

Op 31 december 2010 bedroeg het kapitaal van de Vennootschap € 797.349.673,48 en was het vertegenwoordigd door 112.428.040 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn gewone aandelen, opgenomen in de notering van Euronext Brussels, met uitzondering van 30 Gouden Aandelen en 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen waaraan specifieke rechten of verplichtingen zijn verbonden, zoals beschreven in de statuten en in het Corporate Governance Charter.

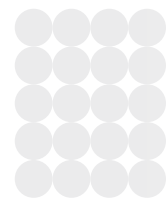
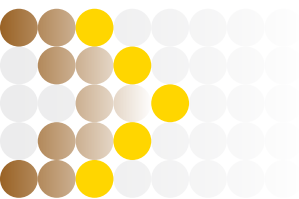
Op 23 februari 2010 werden 1.570.244 Liquidatie Dispreferentie Aandelen gehouden door Interkabel Vlaanderen CVBA omgezet in 1.509.850 gewone aandelen. Als gevolg hiervan staan er vanaf 23 februari 2010 maar 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen meer uit, gehouden door Binan Investments B.V. en Interkabel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

In 2004 heeft de Vennootschap winstbewijzen van Klasse A en Klasse B uitgegeven en opties op deze winstbewijzen. De winstbewijzen zijn uitgegeven onder voorwaarde van de uitoefening van de opties. De opties werden toegekend aan kaderleden van Telenet in het kader van een aandelenoptieplan (het *ESOP 2004*). Onder bepaalde voorwaarden kunnen de winstbewijzen omgezet worden in aandelen. Op 31 december 2010 waren er 297.966 opties van Klasse A, 12.179 opties van Klasse B en 24.530 winstbewijzen van Klasse B uitstaande onder het ESOP 2004. Meer details over de uitstaande opties en winstbewijzen onder het ESOP 2004 zijn beschikbaar in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 27 december 2007 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap een aandelenoptieplan voor werknemers (het *ESOP 2007*) goed, waarbij 3.300.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning aan geselecteerde deelnemers onder het ESOP 2007. Elke warrant geeft het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen en voorwaarden van het ESOP 2007. De raad van bestuur en het HRO comité konden de warrants toekennen aan geselecteerde begunstigten gedurende een periode van drie jaar vanaf de uitgiftedatum. De warrants worden definitief verworven per kwartaal gedurende een periode van vier jaar. In 2008 en in 2009 hebben de raad van bestuur en het HRO comité zes toekenningronden georganiseerd onder het ESOP 2007, voor een totaal van 1.134.100 warrants in 2008 en 1.484.000 warrants in 2009. In 2010 hebben de raad van bestuur en het HRO comité een laatste toekenningronde georganiseerd onder het ESOP 2007, voor een totaal van 189.900 warrants. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2007 kan men vinden in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 29 mei 2008 werd een nieuw aandelenoptieplan (het *ESOP 2008*) goedgekeurd, waarbij 317.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning van deze warrants aan de CEO van de Vennootschap. Elke warrant geeft het recht om op één aandeel in te schrijven onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen van het ESOP 2008. De CEO heeft deze 317.000 warrants aanvaard op 29 mei 2008 en de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders heeft 317.000 warrants onder het ESOP 2007





ingetrokken. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2008 kan men vinden in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 28 mei 2009 werd een nieuw aandelenoptieplan (het *ESOP 2009*) goedgekeurd, waarbij 180.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning van deze warrants aan de CEO van de Vennootschap. Elke warrant geeft het recht om op één aandeel in te schrijven onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen van het ESOP 2009. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders heeft 180.000 warrants onder het ESOP 2007 ingetrokken. De CEO heeft deze 180.000 warrants aanvaard op 26 juni 2009. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2009 kan men vinden in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 28 april 2010 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders een nieuw aandelenoptieplan goed (het *ESOP 2010*), waarbij 2.800.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning aan geselecteerde deelnemers onder het ESOP 2010, met uitzondering van de CEO van de Vennootschap. Elke warrant geeft het recht om op één aandeel in te schrijven onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen van het ESOP 2010. De raad van bestuur of het HRO comité (vanaf 2011 het remuneratiecomité genaamd) kunnen de warrants toekennen aan geselecteerde begunstigden gedurende een periode van drie jaar vanaf de uitgiftedatum. De warrants worden definitief verworven per kwartaal gedurende een periode van vier jaar. In 2010 hebben de raad van bestuur en het HRO comité twee toekenningronden georganiseerd onder het ESOP 2010, voor een totaal van 1.057.200 warrants. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2010 kan men vinden in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 28 april 2010 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders eveneens een specifiek aandelenoptieplan goed (het *SSOP 2010-2014*), waarbij 850.000 nieuwe opties werden uitgegeven met het oog op de toekenning van deze opties aan de CEO van de Vennootschap. Elke optie geeft het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen van het SSOP 2010-2014. Deze opties worden definitief verworven in vier schijven (één per jaar), afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. In 2010 heeft de raad van bestuur alle opties onder het SSOP 2010-2014 toegekend aan de CEO van de Vennootschap. Alle opties die uitoefenbaar worden onder het SSOP 2010-2014, worden uitoefenbaar tijdens vastgestelde uitoefenperiodes na 1 januari

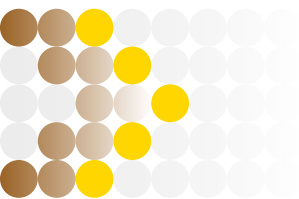
2014. Alle opties onder het SSOP 2010-2014 vervallen op 4 september 2017. Meer details over de uitstaande opties onder het SSOP 2010-2014 kan men vinden in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

7.3.2

Evolutie van het kapitaal van Telenet Group Holding NV

De volgende kapitaalbewegingen vonden plaats in 2010:

- Op 5 januari 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 510.773,28 door omzetting van 54.804 ESOP 2007 warrants in evenveel nieuwe gewone aandelen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op € 1.042.322.604,61 en het totale aantal aandelen op 111.816.470. Een bedrag van € 259.770,96 werd geboekt als uitgiftepremie.
- Op 23 februari 2010 werden 1.570.244 Liquidatie Dispreferentie Aandelen, aangehouden door Interkabel Vlaanderen CVBA, omgezet in 1.509.850 gewone aandelen. Hierdoor verminderde per 23 februari 2010 het totale aantal aandelen met 60.394 tot 111.756.076.
- Op 24 maart 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 357.144,48 door omzetting van 57.978 Winstbewijzen van Klasse B in evenveel gewone aandelen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op € 1.042.679.749,09 en het totale aantal aandelen op 111.814.054.
- Op 13 april 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 1.475.495,85 door omzetting van 158.145 ESOP 2007 warrants in evenveel nieuwe gewone aandelen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op € 1.044.155.241,94 en het totale aantal aandelen op 111.972.199. Een bedrag van € 742.246,29 werd geboekt als uitgiftepremie.
- Op 22 april 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 662.662,00 door omzetting van 107.575 Winstbewijzen van Klasse B in evenveel gewone aandelen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op € 1.044.817.903,94 en het totale aantal aandelen op 112.079.774.



- Op 28 april 2010 werd het kapitaal verminderd met € 249.937.896,02, zonder vernietiging van aandelen.
- Op 14 oktober 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 1.552.233,74 door omzetting van 218.868 ESOP 2007 warrants in evenveel nieuwe gewone aandelen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op € 796.432.241,66 en het totale aantal aandelen op 112.298.642. Een bedrag van € 1.227.142,88 werd geboekt als uitgiftepremie.
- Op 22 december 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 917.431,82 door omzetting van 129.398 ESOP 2007 warrants in evenveel nieuwe gewone aandelen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op € 797.349.673,48 en het totale aantal aandelen op 112.428.040. Een bedrag van € 779.526,57 werd geboekt als uitgiftepremie.
- Op 14 april 2010 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege het Liberty Global Consortium⁽¹⁾, waaruit blijkt dat, op 8 april 2010, Binan Investments B.V. 56.405.400 aandelen aanhield, hetzij 50,45% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap op die datum.
- Op 21 juni 2010 ontving de Vennootschap een transparantiemelding van BNP Paribas Investment Partners SA (vroeger Fortis Investment Management SA), waaruit blijkt dat op 1 juni 2010 BNP Paribas Investment Partners SA 5.677.182 aandelen aanhield, hetzij 5,07% van de stemrechtverlenende effecten.
- Op 24 november 2010 ontving de Vennootschap een transparantiemelding van BNP Paribas Investment Partners SA, waarin wordt gemeld dat op 24 augustus 2010 BNP Paribas Investment Partners SA 5.595.908 aandelen aanhield, hetzij 4,99% van de stemrechtverlenende effecten.
- Op 30 november 2010 ontving de Vennootschap een transparantiemelding van Norges Bank (de centrale bank van Noorwegen), waarin wordt gemeld dat op 23 november 2010 Norges Bank 3.382.022 aandelen aanhield, hetzij 3,01% van de stemrechtverlenende effecten.

7.3.3 Aandeelhouders

Belangrijke bewegingen in aandelenparticipaties

In de loop van 2010 ontving de Vennootschap de volgende transparantiemeldingen:

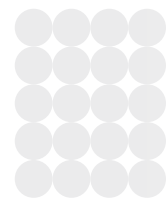
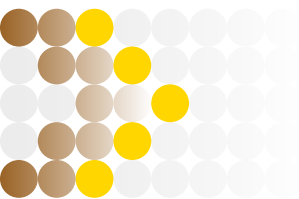
- Op 15 januari 2010 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Fortis Investment Management SA, waaruit blijkt dat, op 7 januari 2010, Fortis Investment Management SA 4,91% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield.
- Op 15 januari 2010 heeft de Vennootschap ook een tweede transparantiemelding ontvangen vanwege Fortis Investment Management SA, waaruit blijkt dat, op 13 januari 2010, Fortis Investment Management SA 5,01% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield.
- Op 17 februari 2010 ontving de Vennootschap een nieuwe transparantiemelding vanwege Fortis Investment Management SA, waaruit blijkt dat, op 5 februari 2010, Fortis Investment Management SA 4,99% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield.

Op 18 september 2007 ontving de Vennootschap een kennisgeving vanwege LGI Ventures B.V. en van met haar in onderling overleg handelende vennootschappen overeenkomstig artikel 74, §7 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, waarin LGI Ventures B.V. meedeelde een belang aan te houden in Telenet Group Holding NV dat 30% van het totaal aandelenkapitaal overstijgt. Op 28 augustus 2008, op 27 augustus 2009 en op 27 augustus 2010 ontving de Vennootschap een update van deze melding.

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

(1) Vanaf 11 augustus 2009 bestaat het Liberty Global Consortium enkel nog uit Binan Investments B.V..





Op 31 december 2010 was de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap de volgende:

AANDEELHOUDERS	AANTAL AANDELEN	PERCENTAGE	OPTIES (OP WINST-BEWIJZEN)	WARRANTS	TOTAAL (VOLLEDIG VERWATERD)	PERCENTAGE (VOLLEDIG VERWATERD)
Liberty Global Consortium ⁽¹⁾	56.405.400	50,17%			56.405.400	47,61%
BNP Paribas Investment Partners SA ⁽²⁾	5.595.908	4,98%			5.595.908	4,72%
Norges Bank	3.382.022	3,01%			3.382.022	2,85%
Werknemers	22.776	0,02%	334.675	5.705.357	6.062.808	5,12%
Publiek ⁽³⁾	47.021.934	41,82%			47.021.934	39,69%
Totaal	112.428.040	100,00%	334.675	5.705.357	118.468.072	100,00%

(1) Hierin zijn 94.827 Liquidatie Dispreferentie Aandelen inbegrepen.

(2) Voorheen Fortis Investment Management SA.

(3) Hierin zijn 16 Liquidatie Dispreferentie Aandelen inbegrepen aangehouden door Interkabel Vlaanderen CVBA en 30 Gouden Aandelen aangehouden door de financieringsintercommunales.

Relatie met en tussen aandeelhouders

De Vennootschap heeft geen weet van enige overeenkomst tussen aandeelhouders.

De historische *Syndicaatovereenkomst* die bestond tussen de voormalige hoofdaandeelhouders van Telenet Group Holding NV is momenteel enkel nog in voege tussen de Vennootschap zelf en Binan Investments B.V., de meerderheidsaandeelhouder. Deze overeenkomst zal formeel beëindigd worden in de loop van 2011.

7.3.4 Algemene vergadering van aandeelhouders

De jaarlijkse gewone algemene vergadering vindt in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap plaats op de laatste woensdag van de maand april, te weten op 27 april 2011, om 15.00 uur.

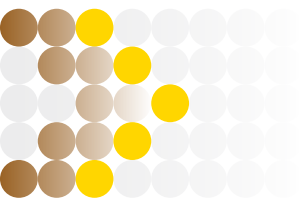
De regels voor de bijeenroeping, de deelname, het verloop van de vergadering, de uitoefening van het stemrecht en andere details zijn opgenomen in de statuten van de Vennootschap en in het Corporate Governance Charter, die beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap (<http://www.telenet.be>).

7.3.5

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

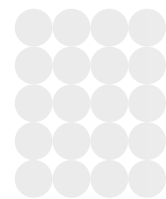
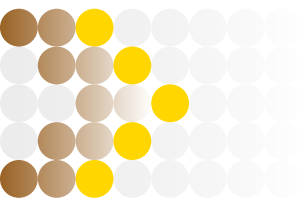
Artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 schrijft voor dat beursgenoteerde vennootschappen relevante informatie die een impact kan hebben in het geval van een openbaar overnamebod moeten bekendmaken. De raad van bestuur geeft hierbij de volgende verklaringen met betrekking tot de elementen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

- Een volledig overzicht van de kapitaalstructuur van de Vennootschap is opgenomen in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.
- Beperkingen op de overdracht van aandelen gelden enkel voor de 30 Gouden Aandelen.
- Belangrijke aandelenparticipaties van derden die de door de wet en de statuten voorgeschreven drempels overschrijden, zijn opgenomen in Sectie 3.3 van deze Verklaring.



- Op 31 december 2010 waren er 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen en 30 Gouden Aandelen van de Vennootschap uitstaande. De Liquidatie Dispreferentie Aandelen kunnen omgezet worden in gewone aandelen aan een ratio van 1,04 tegen 1,00.
- De Gouden Aandelen verlenen bepaalde rechten aan de financieringsintercommunales (die samen deze 30 Gouden Aandelen bezitten) met betrekking tot het waarborgen van het algemeen (publiek) belang, zoals verder beschreven in de statuten en in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.
- De aandelenoptie- en warrantplannen en aandelen-aankoopplannen zijn beschreven in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. De warrantplannen van 2007, 2008, 2009 en 2010 voorzien dat alle uitstaande warrants (indien toegekend aan geselecteerde begunstigten) onmiddellijk verkregen worden ingeval van een wijziging in de controle over de Vennootschap. Het specifieke aandelenoptieplan 2010-2014 voorziet dat alle opties onder dit plan onmiddellijk uitoefenbaar worden ingeval van een wijziging van de controle over de Vennootschap of een schrapping van de notering en verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op een gereglementeerde markt. Al deze bepalingen werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
- De Vennootschap is niet op de hoogte van enige overeenkomsten tussen aandeelhouders die de overdracht van aandelen of de uitoefening van het stemrecht kunnen beperken.
- Bestuurders worden verkozen of ontslagen bij meerderheid van stemmen op de jaarlijkse gewone algemene vergadering van aandeelhouders. Iedere wijziging van de statuten moet door de raad van bestuur voorgelegd worden aan de algemene vergadering ter goedkeuring. Voor wijzigingen van de statuten moet de algemene vergadering voldoen aan de aanwezigheids- en meerderheidsvereisten zoals voorgeschreven in de statuten en in het Wetboek van vennootschappen.
- De raad van bestuur is gemachtigd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009 om eigen aandelen van de Vennootschap in te kopen onder bepaalde voorwaarden. Deze machtiging is geldig gedurende 5 jaar, d.i. tot 28 mei 2014.
- Bepaalde regelingen in de financieringsovereenkomsten van de Vennootschap treden in werking of worden beëindigd in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap (bijvoorbeeld in geval van een publiek overnamebod). De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
- De Full-MVNO Overeenkomst tussen Telenet NV en Mobistar NV bevat eveneens bepalingen in verband met een wijziging van controle over de Vennootschap. De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
- Verder is de Vennootschap geen partij bij een belangrijke overeenkomst die in werking zou treden, gewijzigd zou worden en/of beëindigd zou worden in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap na een publiek overnamebod. De Vennootschap merkt wel op dat bepaalde operationele overeenkomsten bepalingen in verband met een wijziging van controle bevatten, die de contracterende partij het recht geven om, onder bepaalde omstandigheden, de overeenkomst te beëindigen zonder schadevergoeding.
- Met uitzondering van de bepalingen in verband met warrants en opties zoals hierboven uiteengezet, heeft de Vennootschap geen enkele overeenkomst met haar bestuurders of werknemers gesloten die bijzondere opzegvergoedingen toestaan wanneer arbeidsovereenkomsten beëindigd zouden worden naar aanleiding van een publiek overnamebod.





74

Interne controle en risicobeheer systemen

74.1

Algemeen

De Telenet groep is blootgesteld aan diverse risico's binnen de context van haar normale handelsactiviteiten, die een negatieve invloed van materieel belang zouden kunnen hebben op de activiteiten, vooruitzichten, resultaten van activiteiten en financiële toestand. Daarom is controle over deze risico's zeer belangrijk voor het bestuur van de Vennootschap. Om haar groei te ondersteunen en het management en het Auditcomité te helpen om te gaan met de uitdagingen waaraan de Vennootschap wordt blootgesteld, heeft de Vennootschap een interne controle- en risico- beheersysteem opgezet voor de Telenet groep. De bedoeling van dit interne controle- en risico-beheersysteem is om de Vennootschap toe te laten haar doelstellingen te verwezenlijken. De belangrijkste onderdelen van dit systeem worden beschreven in deze sectie.

74.2

Onderdelen van de interne controle en risico beheer systemen

De raad van bestuur heeft de missie en waarden van de Vennootschap vastgesteld (zie ook Sectie 1 Informatie over het bedrijf bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap). Het algemene risicoprofiel van de Vennootschap en de mate waarin risico's getolereerd worden, worden besproken op het niveau van de raad van bestuur en het auditcomité.

De interne audit functie van de Vennootschap is uitbesteed aan een externe audit firma, die optreedt als *interne auditor* van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen voor een periode van drie jaar. De interne auditor rapporteert niet alleen over problemen, maar voorziet de Vennootschap ook van informatie over de effectiviteit van de controles, formuleert aanbevelingen en ondersteunt het opstarten van actieplannen voor punten die verbetering vereisen.

De interne controle afdeling is gefocust op controlemaatregelen die de integriteit van de financiële rapportering waarborgen, het bewaken van de inkomstenstroom en het afdekken van

risico's met betrekking tot fraude. Er werden specifieke teams opgezet om activiteiten in andere risicogebieden te overzien, te coördineren en te vergemakkelijken (bv. gezondheid & veiligheid, bedrijfscontinuïteit en informatiebeveiliging).

Het Liberty Global Consortium (*LGI*), waarvan Telenet een dochtervennootschap is, is onderworpen aan de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Wet van 2002 (*SOX*). De Vennootschap maakt deel uit van LGI's beoordeling van interne controle over financiële rapportering (*ICoFR*) sinds 2008, en heeft sindsdien geen enkele materiële tekortkoming gemeld. De SOX wetgeving bewaakt in hoofdzaak risico's die relevant zijn voor financiële rapportering. Het toepassingsgebied voor interne audit is ruimer, en beoogt ook andere doelstellingen in het COSO raamwerk (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), zoals voldoen aan regels en wetgevingen, efficiëntie en effectiviteit van activiteiten.

Controleomgeving

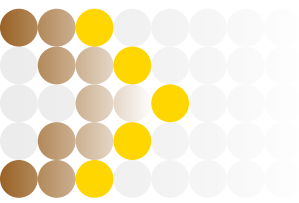
Gedurende de laatste jaren werden heel wat initiatieven genomen om de interne controleomgeving te verbeteren, zoals een Dealing Code, een Code of Conduct voor het executive en senior management, een Corporate Governance Charter (consulteerbaar op de website www.telenet.be), regels betreffende bevoegdheidsdelegaties en een selectie- en prestatie evaluatiesysteem voor werknemers.

Onder invloed van de SOX wetgeving werden nog een aantal bijkomende elementen toegevoegd. Zo werd in december 2008 de klokkenluiderprocedure ingevoerd. Dit mechanisme laat de werknemers van de Vennootschap toe om hun bezorgdheden over mogelijke onjuistheden in boekhouding, interne controle of audit aangelegenheden op vertrouwelijke wijze te uiten via een telefoonlijn of een website waar ze deze kunnen rapporteren. Alle klachten die ontvangen worden via de telefoonlijn of de website worden behandeld door de Compliance Officer van de Vennootschap en de voorzitter van het auditcomité.

De boekhoudkundige principes toegepast door de Vennootschap, en iedere wijziging hieraan, worden voorgelegd aan het auditcomité en goedgekeurd door de raad van bestuur.

Risicobeoordeling

In het kader van het naleven van de SOX wetgeving, wordt het toepassingsgebied met het oog op ICoFR meerdere malen per jaar geëvalueerd door LGI., om aldus vast te stellen of bijkomende risico's of controles bij de Vennootschap geëvalueerd en beoordeeld moeten worden. Bijkomend wordt, bij iedere wijziging in producten, diensten, processen en



systemen, de impact op het bredere controle-raamwerk van de Vennootschap formeel onderzocht door het management en waar nodig gepaste actie ondernomen.

De Vennootschap heeft de interne auditor gevraagd om de maturiteit van het risicobeheer voor alle risicodomeinen na te kijken. De finale beoordeling zal gevalideerd worden met het management en het auditcomité. Afhankelijk van het resultaat van deze evaluatie en de gewenste maturiteit, is het mogelijk dat andere risicodomeinen opgenomen worden in het formele controleraamwerk, en dat bestaande processen en hulpmiddelen op elkaar afgestemd worden.

Controleactiviteiten

Om te voldoen aan de SOX wetgeving, heeft LGI een raamwerk opgezet voor de evaluatie en de analyse van ICoFR. Hierin worden op niveau van de entiteit, op transactie- en procesniveau de componenten van het COSO model evenals relevante informatie technologie componenten opgenomen. De Vennootschap heeft zijn controlemaatregelen voor financiële rapportering afgestemd op dit model.

De controlemaatregelen voor financiële rapportering zijn formeel gedocumenteerd in een Governance, Risk & Compliance toepassing. De Vennootschap heeft eveneens een toepassing geïmplementeerd genaamd TRACE (*Track and Assure Control Execution*), die het management informatie bezorgt over alle controlemaatregelen gerelateerd aan financiële rapportering en hun bijhorende taken en die door middel van workflow technieken de tijdige uitvoering van de controles aanstuurt en waarborgt.

Voor de andere risicodomeinen, heeft iedere afdeling specifieke controleprocedures uitgewerkt die de risico's in hun domein afdekken.

Informatie en communicatie

De Vennootschap heeft een data warehouse en rapporteringplatform opgezet, waarin alle soorten van relevante transactionele data worden verzameld. Het business intelligence competence center van de Telenet Groep voorziet het Executive team van periodieke en ad hoc operationele en management rapporteringen op basis van deze informatie.

De Vennootschap beschikt eveneens over een centrale databank met daarin een beschrijving van alle tekortkomingen met betrekking tot interne controle en de actieplannen hieraan verbonden om op die manier een tijdige oplossing te verzekeren. Op maandelijkse basis worden alle tekortkomingen gerapporteerd aan het management voor een status update.

Op kwartaalbasis rapporteert de interne controle afdeling aan het Executive Team en aan het auditcomité over de volledigheid en tijdigheid van het oplossen van de tekortkomingen.

Toezicht

Er bestaat een formeel toezichtproces op de controlemaatregelen voor financiële rapportering: op kwartaalbasis wordt het ontwerp en de effectiviteit van de controles door het management zelf beoordeeld, op kwartaalbasis wordt deze beoordeling gevalideerd door de interne controle afdeling en op jaarlijkse basis doorloopt de Vennootschap een directe testcyclus door de *Internal Audit* en *Group Compliance* afdeling van LGI..

Voor sommige specifieke risicodomeinen (bv. het bewaken van de inkomstenstroom) is er ook een tweedelijns toezicht.

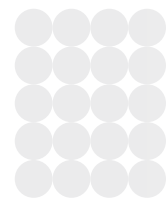
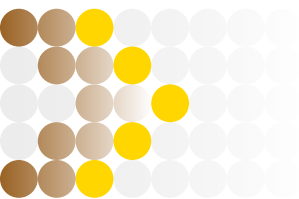
Bovendien wordt er ieder jaar een audit plan voorgesteld door de interne auditor, dat focust op risico's in alle risicodomeinen. Dit interne audit plan wordt opgesteld aan de hand van een onderzoek bij alle leden van het Executive Team en op basis van punten aangehaald door het auditcomité, de raad van bestuur of de interne auditor zelf.

7.4.3 Belangrijkste risico's

Voor een overzicht van de belangrijkste risico's waaraan de Vennootschap is blootgesteld, zie Sectie 3 Risicofactoren bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Voor een overzicht van de belangrijkste financiële risico's waaraan de Vennootschap is blootgesteld en de manier waarop de Vennootschap omgaat met deze risico's, zie toelichting 5.3 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.





7.5

Raad van bestuur

7.5.1

Samenstelling

a) Algemeen

Op 31 december 2010 was de raad van bestuur samengesteld uit 16 leden. Met uitzondering van de Gedelegeerd Bestuurder (CEO) zijn alle bestuurders niet-uitvoerende bestuurders.

Er zijn drie onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen en de Corporate Governance Code: de heer Friso van Oranje, De Wilde J. Management BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde) en Cytifinance NV (met als vaste vertegenwoordiger de heer Michel Delloye).

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

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

Vanaf 31 december 2010 heeft de heer Gene W. Musselman ontslag genomen als bestuurder van de Vennootschap en van haar directe dochtervennootschappen. Tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 23 februari 2011 heeft de raad van bestuur de vacante plaats ingevuld door de benoeming (bij coöptatie) van de heer Balan Nair.

De mandaten van de heer Diederik Karsten, de heer Bernard G. Dvorak, de heer Manuel Kohnstamm, de heer Niall Curran, mevrouw Ruth Pirie, de heer Jim Ryan en De Wilde J. Management BVBA vervallen op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2011. Alle andere mandaten van bestuurders vervallen op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2012, met uitzondering van het mandaat van de heer Friso van Oranje-Nassau, dat vervalt op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2014. De heer Diederik Karsten, de heer Manuel Kohnstamm, de heer Niall Curran, mevrouw Ruth Pirie en de heer Jim Ryan zullen voorgedragen worden voor herbenoeming als bestuurder van de Vennootschap. De heer Balan Nair zal voorgedragen worden voor benoeming als bestuurder van de Vennootschap. De Wilde J. Management BVBA zal voorgedragen worden voor herbenoeming als onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap. De heer Frank Donck en de heer Alex Brabers zullen eveneens voorgedragen worden voor benoeming als onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap.

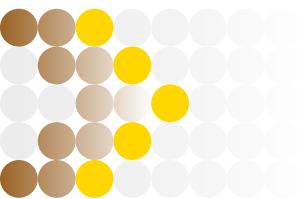
De raad van bestuur van Telenet Vlaanderen NV bestaat uit 17 leden, te weten de 16 leden van de raad van bestuur van Telenet NV en één bijkomende bestuurder, benoemd op voordracht van Interkabel Vlaanderen CVBA. Momenteel heeft Interkabel Vlaanderen CVBA mevrouw Leen Verbist benoemd.

De bestuurders zijn benoemd voor een periode van maximum 4 jaar. In principe eindigt het mandaat van de bestuurders op de datum van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders waarop hun mandaat vervalt. De bestuurders zijn herbenoembaar.

De algemene vergadering van aandeelhouders kan bestuurders op elk ogenblik ontslaan.

Als het mandaat van een bestuurder vacant wordt, kan de raad van bestuur de vacante plaats tijdelijk invullen, in overeenstemming met de regels inzake voordracht. Tijdens de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders zullen de aandeelhouders beslissen over de definitieve benoeming, in principe voor de resterende looptijd van het mandaat van de bestuurder die hij vervangt.

Uitgezonderd in bijzondere, gemotiveerde gevallen, zal het mandaat van bestuurders eindigen tijdens de eerste algemene vergadering van aandeelhouders nadat ze de leeftijd van 70 bereikt hebben.



Op 31 december 2010 zijn de raden van bestuur van de Vennootschap en van Telenet NV samengesteld als volgt:

	FUNCTIE	VOORGEDRAGEN DOOR	BESTUURDER TELENET GROUP HOLDING NV	BESTUURDER TELENET NV
Frank Donck	Managing Director 3D NV	(voorgedragen voor benoeming als onafhankelijke bestuurder)	VZ	VZ
Alex Brabers	Executive Vice President Technology, GIMV	(voorgedragen voor benoeming als onafhankelijke bestuurder)	•	•
Michel Delloye (CytiFinance NV)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	•	
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	•	
Friso van Oranje-Nassau	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	•	
André Sarens	Grid Participations Manager Electrabel		•	•
Duco Sickinghe	Chief Executive Officer & Managing Director Telenet		•	•
Charles H. Bracken	Co-Chief Financial Officer (Principal Financial Officer) van Liberty Global, Inc.	Liberty Global Consortium	•	•
Shane O'Neill	Voorzitter Chellomedia BV, Chief Strategy Officer Liberty Global, Inc.	Liberty Global Consortium	•	•
Diederik Karsten	Managing Director UPC Nederland	Liberty Global Consortium	•	•
Bernard G. Dvorak	Senior Vice President en Co-Chief Financial Officer (Principal Accounting Officer) van Liberty Global, Inc	Liberty Global Consortium	•	•
Manuel Kohnstamm	Managing Director Public Policy & Communications UPC Corporate	Liberty Global Consortium	•	•
Niall Curran	Chief Operating Officer Chellomedia BV	Liberty Global Consortium	•	•
Ruth Pirie	CFO UPC Corporate	Liberty Global Consortium	•	•
Gene W. Musselman	Voorzitter & Chief Operating Officer UPC Corporate	Liberty Global Consortium	•	•
Jim Ryan	MD Strategy & Corp. Development UPC Corporate	Liberty Global Consortium	•	•
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder		•
Jozef Roos (JROOS BVBA)	Voorzitter van de Katholieke Universiteit Leuven	Onafhankelijk bestuurder		•
Michel Allé	Chief Financial Officer SNCB Holding	Onafhankelijk bestuurder		•

VZ: Voorzitter





Van links naar rechts: Jim Ryan // Niall Curran // Charles H. Bracken // Alex Brabers // Frank Donck // Duco Sickinghe // Ruth Pirie // Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA) // Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA) // Shane O'Neill // Jozef Roos (JROOS BVBA) // Michel Delloye (Cytifinance NV) // Michel Allé // André Sarens // **Niet aanwezig op foto:** Friso van Oranje-Nassau // Diederik Karsten // Bernard G. Dvorak // Manuel Kohnstamm // Gene W. Musselman

b) Gender diversiteit

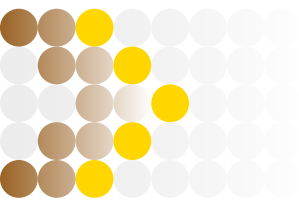
De raad van bestuur heeft momenteel 1 vrouwelijk lid (mevrouw Ruth Pirie). Het is de bedoeling van de Vennootschap om in de nabije toekomst een meer evenwichtige vertegenwoordiging van beide geslachten in de raad van bestuur te creëren. Onder voorbehoud van strengere wetgeving in dit verband, wenst Telenet ten laatste in 2017 te komen tot een samenstelling van de raad van bestuur, waarbij tenminste 30% van de leden van het tegenovergestelde geslacht is als de andere leden van de raad van bestuur.

c) Biografieën van de bestuurders

De volgende paragrafen geven biografische informatie over de leden van de raad van bestuur van de Vennootschap, inclusief informatie over andere bestuursmandaten die door deze leden worden aangehouden.

Frank Donck, Voorzitter van de raad van bestuur (°1965)

Frank Donck is bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van de Vennootschap sinds augustus 2002 respectievelijk december 2004. Dhr. Donck is ook bestuurder van diverse andere vennootschappen, waarvan de meeste in private handen zijn. Zijn belangrijkste bestuursmandaat is 3D NV, waar hij Managing Director is sinds 1992. Hij is ook voorzitter van de raad van bestuur van Atenor Group NV, en onder meer lid van de raden van bestuur van KBC Group NV en Zenitel NV. Dhr. Donck studeerde aan de Universiteit van Gent waar hij een Master in de rechten behaalde en aan de Vlerick Management School van de Universiteit Gent waar hij een Master in financiën behaalde. Frank Donck is ook een lid van de Belgische Commissie voor Corporate Governance.



Duco Sickinghe, Chief Executive Officer en Uitvoerende bestuurder (°1958)

Voor de biografie van de heer Sickinghe verwijzen we naar sectie 6 b) van deze Verklaring.

Alex Brabers, bestuurder (°1965)

Alex Brabers is bestuurder bij de Vennootschap sinds 2002. Dhr. Brabers is Executive Vice President Technology bij GIMV, een Belgische investeringsvennootschap die gedeeltelijk eigendom is van de Vlaamse overheid. Dhr. Brabers begon zijn carrière bij GIMV als Investment Manager in 1990. Bij GIMV is dhr. Brabers verantwoordelijk voor internationale investeringen van durfkapitaal in de sector van informatie- en communicatietechnologie. Hij bekleedt functies in de raden van bestuur van verschillende bedrijven waarin GIMV geïnvesteerd heeft.

Charles Bracken, bestuurder (°1966)

Charles Bracken is bestuurder bij de Vennootschap sinds juli 2005. Dhr. Bracken is Senior Vice President en Co-Chief Financial Officer bij LGI, functies die hij bekleedt sinds respectievelijk april 2005 en juni 2005, met verantwoordelijkheid voor Group treasury, belasting- en financiële planning. Bovendien is dhr. Bracken lid van de raad van bestuur van Liberty Global Europe Holding B.V. en directeur en/of bestuurder van diverse dochterondernemingen van LGI in Europa en de V.S. Dhr. Bracken is afgestudeerd aan Cambridge University.

Niall Curran, bestuurder (°1964)

Als Chief Operating Officer (COO) van Chellomedia B.V., de Europese contentafdeling van LGI, houdt dhr. Curran toezicht op alle activiteiten en business units. Dit betekent onder meer dat hij verantwoordelijk is voor de prestaties en het ontwikkelen van de basiskanalen van de betaaltelevisie, premium en op-aanvraag inhoud die via de kabel verdeeld wordt, DTH, IPTV en mobiele platformen alsook webinhoud en interactieve tv-diensten. Dhr. Curran vervoegde een voorganger van Liberty Global Europe Holding B.V. in 2000, en hij werkte toen aan de operationele herstructurering tijdens de reorganisatie van UPC. Hij nam de leiding van de media-afdeling in 2002 en was verantwoordelijk voor het productbeheer van het Europese breedbandinternet van de groep. In 2003 werd hij benoemd tot COO. Niall Curran haalde een wetenschappelijk Bachelor diploma in de Fysica aan de Manchester University.

Bernard Dvorak, bestuurder (°1960)

Bernard G. Dvorak is Senior Vice President en Co-Chief Financial Officer van LGI, functies die hij al bekleedt sinds respectievelijk april 2005 en juni 2005. toen LGI een beursgenoteerd bedrijf werd in de V.S. bij het samenvoegen van Liberty Media International, Inc. en UnitedGlobalCom Inc. Dhr. Dvorak was vanaf maart 2004 Senior Vice President en Controller voor Liberty Media International, Inc., dat op dat ogenblik op de Amerikaanse beurs genoteerd stond. Daarvoor was Dhr. Dvorak Senior Vice President, Chief Financial Officer en Treasurer van On Command Corporation, een dochteronderneming van Liberty Media Corporation. M. Dvorak behaalde een Bachelor in Science aan Ferris State College.

Diederik Karsten, bestuurder (°1956)

Diederik Karsten werd de Uitvoerende Bestuurder van de Europese Breedband Operaties van de UPC breedband divisie, de grootste afdeling van LGI. Daarvoor was hij CEO van UPC Nederland B.V., een dochteronderneming van LGI, en deel uitmakend van de UPC breedband afdeling. Mr. Karsten heeft een diploma in zakelijke economie van de Erasmus Universiteit Rotterdam, met specialisaties in Marketing en Boekhouden.

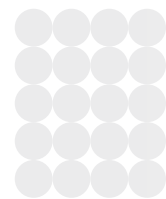
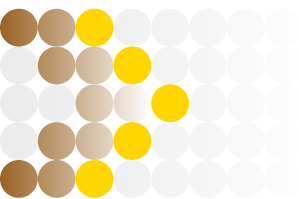
Manuel Kohnstamm, bestuurder (°1962)

Dhr. Kohnstamm werkt al sinds 2000 bij Liberty Global Europe Holding B.V. en hun voorgangers en heeft verschillende functies betrokken in corporate affairs, public policy en communicatie. Momenteel is hij verantwoordelijk voor overheidszaken, externe relaties en communicatie voor LGI in Europa, gevestigd in Amsterdam en Brussel. Hij is lid van de raad van bestuur van VECAI, de Vereniging van Nederlandse Kabelbedrijven, de European Cable Communications Association en International Communications Round Table. Hij is ook voorzitter van Cable Europe.

Shane O'Neill, bestuurder (°1961)

Shane O'Neill is bestuurder van de Vennootschap sinds december 2004. Dhr. O'Neill bekleedt momenteel de functie van Senior Vice President en Chief Strategy Officer van Liberty Global en hij is verantwoordelijk voor de strategische planning, fusies en overnames en corporate development activiteiten. Dhr. O'Neill is ook voorzitter van Chellomedia, de afdeling content en diensten van LGI en hij is verantwoordelijk voor LGI Ventures, de investeringsarm van de groep. Dhr. O'Neill is een uitvoerend bestuurder en lid van het Executive Management Comité van Liberty Global. Dhr. O'Neill is directeur bij verschillende Europese dochterondernemingen van LGI. Hij is lid van de adviesraad van het National Treasury Management





Agency in Ierland en is gastspreker bij INSEAD's MBA programma. Hij ontving een bachelor diploma in de rechten van Trinity College Dublin en is lid van het Instituut voor erkende accountants in Ierland.

Ruth Pirie, bestuurder (°1969)

Ruth Pirie is de Chief Financial Officer van Liberty Global Europe Holding B.V., een dochtervennootschap van LGI, sinds juni 2005. Van maart 2004 tot juni 2005 was mev. Pirie Co-Principal Accounting Officer van UnitedGlobalCom Inc., toen genoteerd op de Amerikaanse beurs. Daarvoor bekleedde mev. Pirie verschillende financiële en boekhoudkundige functies, waaronder Principal Accounting Officer, bij Liberty Global Europe Holding B.V. en zijn voorgangers sinds februari 2000. Van juli 1995 tot februari 2000 werkte mev. Pirie als Managing Director Investor Relations bij UGCE. Voor ze bij de Liberty Global groep begon te werken, van juli 1995 tot februari 2000, werkte mev. Pirie in financiële rapportering en treasury in de kabelsector in het Verenigd Koninkrijk (Cable & Wireless Communications plc en hun voorgangers en Intercomm Holdings LLC). Mevr. Pirie begon haar loopbaan als bedrijfsrevisor; ze werkte 5 jaar in een geregistreerd revisorenkantoor waar ze de positie van Senior Audit Manager bereikte. In die periode vervulde ze haar boekhouderopleiding en werd ze Lid van de Chartered Association of Certified Accountants in 1993.

Jim Ryan, bestuurder (°1965)

Jim Ryan werkt sinds 2000 bij Liberty Global Europe Holding B.V. en zijn voorgangers. Hij is Managing Director Strategy and Corporate Development en is verantwoordelijk voor corporate development en strategie met focus op M&A, strategische planning en groepsstrategie voor de Europese vestigingen van LGI. Sinds juni 2005 is dhr. Ryan globaal verantwoordelijk voor de strategie en de strategische planning in alle regio's van LGI's Europese activiteiten.

André Sarens, bestuurder (°1952)

André Sarens is bestuurder van de Vennootschap sinds december 2003. Dhr. Sarens is momenteel Grid Participations Manager bij Electrabel, nadat hij eerder verschillende hoge financiële en administratieve functies bekleed had in activiteiten gerelateerd aan de verdeling van nutsvoorzieningen door Electrabel in België. In die hoedanigheden vertegenwoordigt hij al sinds 1999 Electrabel en de gemengde intercommunales voor hun zakelijke contacten met Telenet NV. Dhr. Sarens zetelt in de raad van bestuur van verschillende gemengde intercommunales in België, van Eandis en van Electrabel Green Projects Flanders.

Balan Nair, bestuurder (°1966)

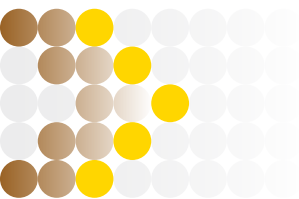
Balan Nair is Senior Vice President en de Chief Technology Officer van Liberty Global, Inc., sinds juli 2007. Vooraleer hij Liberty Global vervoegde, was Mr. Nair Chief technology officer en Executive Vice President bij AOL LLC, een wereldwijde internet dienstenexploitant sinds 2006. Daarvoor werkte Mr. Nair meer dan vijf jaar bij Qwest Communications International Inc., laatst als Chief Information Officer en Chief Technology Officer. Mr. Nair is een bestuurder van Austar United Communications Limited, een in Australië genoteerde vennootschap en dochtervennootschap van LGI, en Adtran Inc., een in de Verenigde Staten genoteerde vennootschap. Hij is eigenaar van een patent in systeemontwikkeling en is een vergunde professionele ingenieur in Colorado. Mr. Nair behaalde een Master in bedrijfsbeheer en een wetenschappelijke Bachelor in Elektrotechniek, beide van Iowa State University.

Julien De Wilde, onafhankelijke bestuurder (vaste vertegenwoordiger van De Wilde J. Management BVBA) (°1944)

Julien De Wilde is een onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap sinds mei 2004. In 2007 nam hij ontslag en werd hij vervangen door De Wilde J. Management BVBA, waarvan hij de vaste vertegenwoordiger is. Hij heeft onder meer 13 jaar ervaring bij Alcatel waar hij zetelde als Voorzitter en afgevaardigd bestuurder van Alcatel Bell, en ook lid was van het management comité. Dhr. De Wilde was ook Executive Vice President van Alcatel Europa, Midden Oosten, Afrika en India en was lid van het wereldwijde Alcatel Executive Committee. Voor hij bij Alcatel begon, bekleedde Dhr. De Wilde verschillende hoge functies bij Texaco Belgium en in de Europese Management Board van Texaco Europe. Momenteel is hij voorzitter van de raad van bestuur van Nyrstar NV en Agfa Gevaert Group. Hij bekleedt ook nog een bestuursmandaat bij KBC Bank NV.

Michel Delloye, onafhankelijke bestuurder (vaste vertegenwoordiger van Financière des Cytises (Cytifinance) NV) (°1956)

Michel Delloye is de permanente vertegenwoordiger van Cytifinance NV, een management- en adviesbureau dat als onafhankelijk bestuurder optreedt voor Telenet Group Holding NV sinds mei 2003. Van 1998 tot 1999 was dhr. Delloye afgevaardigd bestuurder van Central European Media Enterprises, en van 1992 tot 1996 was hij afgevaardigd bestuurder van RTL Group, de Europese televisie- en radiozender. Van 1984 tot 1992 bekleedde dhr. Delloye verschillende posities zowel in België als in de Verenigde Staten



bij Group Brussels Lambert, waar hij Algemeen Directeur was tot zijn vertrek. Dhr. Delloye was voorzitter van de raad van bestuur van EVS Broadcast Equipment NV tot 18 mei 2010 en sinds 1 juli 2010 is hij voorzitter van de raad van bestuur van Compagnie du Bois Sauvage SA. Hij zetelt ook in de raden van bestuur van onder meer Brederode NV, Matexi Group NV, VC Drilling NV en Mediatrix NV. Dhr. Delloye behaalde een diploma in de rechten aan de Katholieke Universiteit van Leuven.

Friso van Oranje Nassau, onafhankelijke bestuurder (°1968)

Friso van Oranje-Nassau werd aangesteld als onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap in september 2004. Van 1998 tot 2003 was dhr. van Oranje investeringsbankier bij Goldman Sachs in Londen, waar hij als Vennoot en Uitvoerend Bestuurder werkte, en van 1995 tot 1997 werkte hij als consultant bij McKinsey & Company in hun kantoor in Amsterdam. Zijn cliënten waren vooral bedrijven in de sectoren van de communicatie, media en technologie, waaronder een aantal kabelmaatschappijen, die hij adviseerde over financiën, fusies en overnames en gerelateerde activiteiten. Dhr. van Oranje is momenteel Chief Financial Officer van de Urenco groep, een bedrijf in energietechnologie en -diensten dat actief is in de toeleveringsketen van kernbrandstof. Hij is ook actief als directeur van Wizzair Limited, een vooraanstaande Oost-Europese lagekosten-vliegtuigmaatschappij.

Hieronder vindt u biografische informatie over de onafhankelijke bestuurders van Telenet NV.

Michel Allé, onafhankelijke bestuurder (°1950)

Michel Allé is actief als onafhankelijk bestuurder van Telenet NV sinds mei 2005. Hij is momenteel Chief Financial Officer van de NMBS/SNCB Holding, het spoorwegbedrijf dat eigendom is van de Belgische staat. Voordien was hij Chief Finance Officer van BIAC NV/SA (Brussels Airport), een voormalig staatsbedrijf dat in 2004 geprivatiseerd werd. Van 1987 tot 2000 werkte dhr. Allé bij de Cobepa Group, waar hij lid was van het Directiecomité van 1995 tot 2000. Momenteel is hij lid van de raden van bestuur van onder meer Euroscreen NV, Syntigo NV (een dochteronderneming van NMBS/SNCB Holding), Eurofirma NV, MobilExpense NV en D'leteren NV. Dhr. Allé is ook professor in financiën aan de Solvay Business School (ULB), waar hij de functie van voorzitter bekleedde van 1997 tot 2001, en professor in economie aan de école Polytechnique van de ULB.

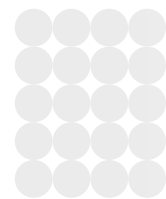
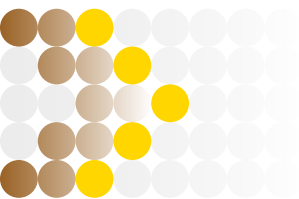
Guido De Keersmaecker, onafhankelijke bestuurder (vaste vertegenwoordiger van Abaxon BVBA) (°1942)

Guido De Keersmaecker is de vaste vertegenwoordiger van Abaxon BVBA, een besloten Belgische vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, die onafhankelijk bestuurder is van Telenet NV sinds juli 2003. Van 1993 tot zijn pensioen in 2003 was dhr. De Keersmaecker lid van het directiecomité en Directeur-Vennoot van de consumentengoederenfabrikant Henkel KGaA. Henkel biedt voornamelijk producten aan zoals schoonmaakproducten, toiletartikelen, cosmetica en kleefstoffen, en is actief in de hele wereld. Dhr. De Keersmaecker was voorzitter van de raad van bestuur van Henkel Belgium NV van 2003 tot 2008.

Jozef Roos, onafhankelijke bestuurder (vaste vertegenwoordiger van JRoos BVBA) (°1943)

Jozef Roos is de vaste vertegenwoordiger van JRoos BVBA, een besloten Belgische vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, die sinds mei 2005 onafhankelijk bestuurder is van Telenet NV. Tot aan zijn pensioen in 2003 was hij Executive Vice President van staalbedrijf Arcelor en daarvoor was hij afgevaardigd bestuurder van ALZ NV vanaf 1996. Momenteel is hij voorzitter van de K.U. Leuven, waar hij 18 jaar voltijds professor was, en tot 2004 zetelde hij in de raden van bestuur van verschillende industriële bedrijven en diensten-bedrijven waaronder Distrigas NV, Fluxys NV, Haven Genk NV, Sidmar NV en ALZ NV (en verschillende gerelateerde staalbedrijven). Momenteel is hij bestuurder van Stichting De Tijd VZW en SD Worx NV. Voordien was hij ook voorzitter van het VITO (Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek) en van de Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid.





7.5.2 Werking van de raad van bestuur

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

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

De vergaderingen van de raad van bestuur en de comités van Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen vinden samen plaats voor zover er tussen hen geen tegenstrijdige belangen bestaan. In 2010 vonden er zes geplande vergaderingen van de raad van bestuur plaats (waarvan één telefonisch) en twee niet geplande vergaderingen van de raad van bestuur (beide telefonisch).

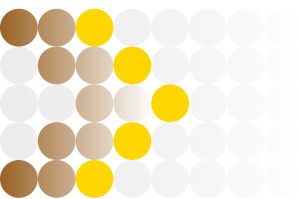
De beslissingen worden in principe genomen bij gewone meerderheid van stemmen. De raad van bestuur streeft ernaar beslissingen te nemen bij consensus.

7.5.3 Evaluatie van de raad van bestuur

Om de 2 jaar evalueert de raad van bestuur zijn werking en zijn relatie met het uitvoerend management. De evaluatieoefening wordt uitgevoerd via een vragenlijst, die door alle leden van de raad van bestuur dient ingevuld te worden. De vervulde vragenlijsten worden verzameld door de secretaris van de raad van bestuur van de Vennootschap, en de resultaten hiervan worden voorgelegd aan het nominatiecomité en de raad van bestuur. Gepaste actie wordt ondernomen op de punten die verbetering vragen. De laatste formele evaluatie vond plaats begin 2009 en de eerstvolgende formele evaluatie is voorzien voor midden 2011.

7.5.4 Comités van de raad van bestuur

In overeenstemming met de statuten van de Vennootschap en bepaalde wettelijke verplichtingen, heeft de raad van bestuur de volgende comités opgericht: een auditcomité, een remuneratiecomité (het vroegere *HRO-comité*), een benoemingscomité en een strategisch comité. In maart 2011 werd de samenstelling van het benoemingscomité gewijzigd om deze af te stemmen op de samenstelling van het remuneratiecomité. Het remuneratiecomité en het benoemingscomité zijn sindsdien samengesmolten tot één comité, het *remuneratie- en benoemingscomité*.



Op 31 december 2010 waren de verschillende comités van de raad van bestuur samengesteld als volgt:

NAAM	AUDIT COMITÉ	REMUNERATIE COMITÉ	STRATEGISCH COMITÉ	BENOEMINGS COMITÉ
Frank Donck	VZ			
Alex Brabers	VZ		•	•
André Sarens	•			
Charles H. Bracken	•			
Bernard G. Dvorak	•			
Shane O'Neill		•	•	•
Michel Delloye (Cytifinance NV)	•		•	•
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)		•	VZ	VZ
Friso van Oranje-Nassau			•	•
Michel Allé	WRN			
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA)		WRN		
Jozef Roos (JROOS BVBA)		WRN		

VZ: Voorzitter

WRN: Waarnemer

Op 27 april 2011 zullen de verschillende comités van de raad van bestuur, onder voorbehoud van de goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van een aantal voorstellen opgenomen in de agenda, samengesteld zijn als volgt:

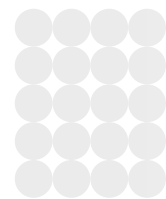
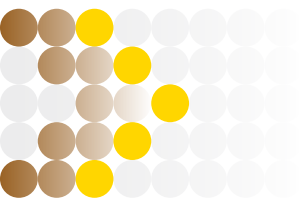
NAAM	AUDIT COMITÉ	REMUNERATIE COMITÉ	STRATEGISCH COMITÉ	BENOEMINGS COMITÉ
Frank Donck		VZ		VZ
Alex Brabers	VZ		•	
André Sarens	•			
Charles H. Bracken	•		•	
Bernard G. Dvorak				
Jim Ryan			•	
Shane O'Neill		•	VZ	•
Michel Delloye (Cytifinance NV)	•		•	
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)		•	•	•
Friso van Oranje-Nassau	•			
Michel Allé	WRN			
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA)		WRN		WRN
Jozef Roos (JROOS BVBA)		WRN		WRN

VZ: Voorzitter

WRN: Waarnemer

In maart 2011 zijn het remuneratiecomité en het benoemingscomité samengesmolten tot één comité, het "remuneratie- en benoemingscomité".





Het auditcomité

De voornaamste taken van het auditcomité houden in dat zij geregeld samenkomt om de raad van bestuur bij te staan en te adviseren met betrekking tot het toezicht op het financiële verslaggevingproces door de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, het toezicht op de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Vennootschap, het toezicht op de interne controle en haar doeltreffendheid, het toezicht op de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening inclusief de opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris en de beoordeling van en het toezicht op het onafhankelijke karakter van de commissaris, rekening houdend met de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap. Het auditcomité komt ook minstens eenmaal per jaar samen met de commissaris zonder dat het uitvoerend management hierbij aanwezig is.

Op 29 maart 2011 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap beslist om de heer Dvorak als lid van het auditcomité te vervangen door de heer Friso van Oranje. Onder voorbehoud van de voorgestelde verkiezing van de heer Alex Brabers tot onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap op de algemene aandeelhoudersvergadering van 2011, zal het auditcomité samengesteld zijn uit 5 leden waarvan drie onafhankelijke bestuurders van Telenet Group Holding NV. Alle leden zijn niet uitvoerende bestuurders waarvan één het voorzitterschap waarneemt. Eén lid is een bestuurder aangewezen door het Liberty Global Consortium. De Vennootschap voldoet dus aan bepaling 5.2/4 van de Belgische Corporate Governance Code 2009 vanaf 2011. De vergaderingen worden bijgewoond door de heer Michel Allé, onafhankelijke bestuurder van Telenet NV, voor zover er geen belangenconflict van toepassing is. Michel Delloye (vaste vertegenwoordiger van Cytifinance NV) zetelt als onafhankelijke bestuurder in het auditcomité en heeft een ruime ervaring in accounting, audit en financiële aangelegenheden. Voor hij lid werd van de raad van bestuur van de Vennootschap, was hij onder meer CFO en General manager van Group Brussel Lambert (GBL) in Brussel, CEO van GBL's Amerikaanse dochteronderneming in New York, Compagnie Luxembourgeoise de Télédiffusion (CLT-UFA, nu RTL Group) in Luxemburg en CEO van Central European Media Enterprises. Hij heeft ook een eigen investeringsvennootschap en zit in de raden van bestuur van diverse vennootschappen, waaronder Brederode NV, Compagnie du Bois Sauvage NV (waar hij voorzitter van de raad van bestuur is) en Matexi Groep NV. Daarenboven hebben ook alle andere leden een ruime ervaring en bekwaamheden in financiële aangelegenheden, wat een positieve impact heeft op de werking van het comité. Deze samenstelling is conform artikel 526bis §1 van het Wetboek van vennootschappen

aangaande de samenstelling van auditcomités binnen beursgenoteerde vennootschappen zoals ingevoerd in december 2008.

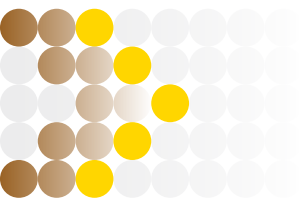
In 2010 kwam het comité vijf maal samen om de kwartaal-, halfjaar- en jaarcijfers te onderzoeken en te bespreken telkens voordat zij voorgelegd werden aan de raad van bestuur en daarna publiek bekend gemaakt werden. Bij elke van deze vergaderingen werden de commissaris en de interne auditor uitgenodigd om zaken te bespreken in verband met interne controle, risico beheersing en mogelijke problemen opgedoken bij het controleproces.

Het comité heeft zich verder gebogen over specifieke financiële aangelegenheden die gedurende het jaar aan de orde kwamen of aangebracht werden door de commissaris (bv. de diverse obligatie-uitgiften en novatie transacties onder de Senior Credit Facility), overlegde met en adviseerde de raad van bestuur over de procedures voor financiële rapportering aan haar meerderheidsaandeelhouder Liberty Global en over de implementatie van procedures om te voldoen aan de verplichtingen opgelegd door de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Wet. Tenslotte heeft het auditcomité, samen met de interne controle functie (die gedeeltelijk extern uitbesteed is, zie verder onder *Interne Controle*) toezicht gehouden op de werking en efficiëntie van het interne controleproces en de actiebereidheid van het management op de bevindingen en aanbevelingen van het auditcomité en op de aanbevelingen gedaan door de commissaris.

De Vennootschap heeft een klokkenluiderprocedure uitgewerkt, die werd onderzocht door het auditcomité en goedgekeurd door de raad van bestuur. De Vennootschap heeft de klokkenluiderprocedure in december 2008 ingevoerd. Deze regeling laat werknemers van de Vennootschap toe hun bezorgdheden omtrent mogelijke onregelmatigheden in accounting, interne controle of audit aangelegenheden op een confidentiële wijze te melden via een telefoonlijn of een melding website. De werknemers kunnen anoniem blijven indien zij dit wensen. Klachten ontvangen via de telefoonlijn of de website worden behandeld door de Compliance Officer van de Vennootschap en de voorzitter van het auditcomité.

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

In 2011 heeft het auditcomité de (her)benoeming van een commissaris besproken. Het auditcomité heeft de raad van bestuur geadviseerd om aan de aandeelhouders voor te stellen om KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA te herbenoemen als



commissaris van de Vennootschap (en andere vennootschappen van de Telenet Groep) voor een periode van drie jaar. Dit besluit wordt voorgelegd aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van 17 april 2011.

Het remuneratiecomité (toekomstige *remuneratie- en benoemingscomité*)

Tot de voornaamste taken van het remuneratiecomité behoren het formuleren van voorstellen aan de raad van bestuur in verband met het remuneratiebeleid van niet-uitvoerende bestuurders en het uitvoerend management (en de hieruit voortvloeiende voorstellen die door de raad van bestuur aan de aandeelhouders voorgelegd moeten worden), de individuele vergoeding en opzegvergoeding van bestuurders en uitvoerend management, met inbegrip van variabele vergoeding en lange termijn prestatie bonussen, al dan niet gekoppeld aan aandelen (en de hieruit voortvloeiende voorstellen die door de raad van bestuur desgevallend aan de aandeelhouders voorgelegd moeten worden), het aanwerving- en personeelbehoud beleid, het bijstaan van de CEO bij de benoeming en de opvolging van het uitvoerend management, de voorbereiding van het remuneratierapport dat moet ingevoegd worden in de verklaring van deugdelijk bestuur door de raad van bestuur en het voorleggen van dit remuneratieverslag aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.

Het comité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders en heeft drie leden. Onder voorbehoud van de voorgestelde verkiezing van de heer Frank Donck tot onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap op de algemene aandeelhoudersvergadering van 2011, zijn twee van de leden onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap. De Voorzitter van de raad van bestuur is tevens de voorzitter van het remuneratiecomité. De vergaderingen worden bijgewoond door twee onafhankelijke bestuurders van Telenet NV.

In 2010 kwam het remuneratiecomité vier maal samen, in aanwezigheid van de CEO (met uitzondering van aangelegenheden waar de CEO een belangenconflict had). Het comité boog zich onder meer over gegevens in verband met de tewerkstelling, een nieuw aandelen warrantplan voor werknemers en nieuwe toekenningen van warrants aan werknemers, de ontwikkeling van een nieuw beleid inzake variabele vergoeding voor het uitvoerend management, de evaluatie van het Executive Team en de CEO en aanbevelingen omtrent hun vergoeding (inclusief bonussen), en aanbevelingen over de vergoeding van bestuurders.

De voorzitter van het remuneratiecomité rapporteert over de aangelegenheden die in het comité besproken worden na elke vergadering aan de raad van bestuur en stelt de aanbevelingen

van het remuneratiecomité voor aan de raad van bestuur voor besluitvorming.

Vanaf 2011 zal het remuneratiecomité samensmelten met het benoemingscomité. De naam van het samengesmolten comité zal luiden: het *remuneratie- en benoemingscomité*.

Het benoemingscomité (toekomstige *remuneratie- en benoemingscomité*)

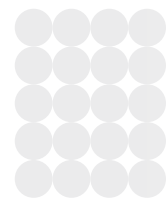
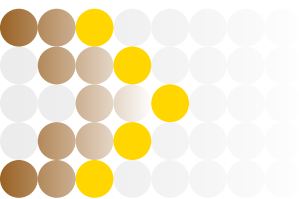
Het benoemingscomité heeft als taken het uitwerken van een objectieve en professionele (her)benoemingsprocedure voor bestuurders, de periodieke evaluatie van de omvang en samenstelling van de raad van bestuur, het zoeken van kandidaat-bestuurders en het voorleggen van hun kandidatuur aan de raad van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

Het benoemingscomité is volledig samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders (vijf). In 2010 bestond het comité uit drie onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap (waaronder de voorzitter). Vanaf 2011 zal de samenstelling van het comité gewijzigd worden om deze af te stemmen op de samenstelling van het remuneratiecomité. Het remuneratiecomité en het benoemingscomité zullen dan samengesmolten worden in één comité, het *remuneratie- en benoemingscomité*. Na de samensmelting zal het remuneratie- en benoemingscomité bestaan uit drie leden, en onder voorbehoud van de voorgestelde verkiezing van de heer Frank Donck tot onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap op de algemene aandeelhoudersvergadering van 2011, zullen twee van de leden onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap zijn. De voorzitter van de raad van bestuur zal dan ook optreden als voorzitter van het comité.

In 2010 kwam het nominatiecomité twee maal samen, in aanwezigheid van de CEO (met uitzondering van aangelegenheden waar de CEO een belangenconflict had). Het comité behandelde onder meer de evaluatie van de werking van de raad van bestuur en zijn relatie met het Executive Team, de (her)benoeming van onafhankelijke bestuurders en evaluatie van de kandida(a)t(en) en de voorgestelde vergoeding, een vernieuwd concept en samenstelling van de Telenet adviesraad en de samenstelling van de verschillende comités van de raad van bestuur.

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





Het strategisch comité

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

Het strategisch comité werd in 2010 voorgezeten door een onafhankelijke bestuurder (De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door de heer Julien De Wilde) en bestond verder uit twee andere onafhankelijke bestuurders en één andere niet-uitvoerende bestuurder. Op 29 maart 2011 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap de samenstelling van het strategisch comité gewijzigd als volgt: het strategisch comité zal voortaan samengesteld zijn uit 6 niet-uitvoerende bestuurders, waarvan drie bestuurders voorgedragen door het Liberty Global Consortium en, onder voorbehoud van de voorgestelde verkiezing van de heer Alex Brabers tot onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap op de algemene aandeelhoudersvergadering van 2011, drie onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap. Het Strategisch Comité zal voorgezeten worden door de heer Shane O'Neill.

Het strategisch comité kwam tweemaal samen in 2010, in het bijzonder om potentiële samenwerkingsverbanden en overnameprojecten te bespreken.

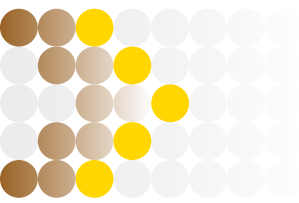
De voorzitter van het strategisch comité rapporteert over de aangelegenheden die in het comité besproken werden na elke vergadering aan de raad van bestuur en stelt de aanbevelingen van het strategisch comité voor aan de raad van bestuur voor besluitvorming.

7.5.5 Aanwezigheid

Hieronder vindt u een overzicht van de aanwezigheden op de vergaderingen van de raad van bestuur en de comités. Enkel de geplande vergaderingen van de raad van bestuur werden opgenomen in dit overzicht, dat dient als basis voor de berekening van de zitpenningen.

NAAM	RAAD VAN BESTUUR (6)	AUDITCOMITÉ (5)	REMUNERATIE- COMITÉ (4)	STRATEGISCH COMITÉ (2)	BENOEMINGS- COMITÉ (2)
Frank Donck	6 (VZ)		4 (VZ)		
Alex Brabers	5	5 (VZ)		2	2
Michel Delloye (Cytifinance NV)	6	4		2	2
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)	6			2 (VZ)	2 (VZ)
Friso van Oranje-Nassau	6			2	2
André Sarens	6	5			
Duco Sickinghe	6				
Charles H. Bracken	5	2			
Shane O'Neill	5		2	2	2
Diederik Karsten	2				
Bernard G. Dvorak	0	2			
Manuel Kohnstamm	2				
Niall Curran	6				
Ruth Elisabeth Pirie	2				
Gene W. Musselman	0				
Jim Ryan	5				
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA)	4		2		
Jozef Roos (JROOS BVBA)	6		3		
Michel Allé	6	5			

VZ: Voorzitter



7.5.6 Toepassing van de regelgeving inzake belangenconflicten

In de vergadering van de raad van bestuur van 24 maart 2010 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast. Tijdens deze vergadering besprak de raad van bestuur onder meer een vervroegde omzetting van Klasse A en Klasse B winstbewijzen in gewone aandelen in anticipatie op een voorgestelde kapitaalvermindering. De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

“Vooraleer de raad van bestuur de bespreking van dit agendapunt aanvat, informeert Duco Sickinghe (CEO) dat hij een mogelijk belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met de voorgenomen beslissing, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, aangezien hij zelf houder is van klasse A Winstbewijzen. Duco Sickinghe zal daarom niet deelnemen aan de beraadslaging en beslissing hieromtrent en verlaat de vergadering voor dit specifiek agendapunt. Hij zal de commissaris van de Vennootschap inlichten over dit mogelijke belangenconflict.

Met het oog op de kapitaalvermindering waarover de buitengewone aandeelhoudersvergadering zich dient uit te spreken op 28 april 2010, besluit de raad van bestuur, in overeenstemming met de voorwaarden van de relevante optieplannen, om uitzonderlijk een vervroegde omzetting van de klasse A en Klasse B Winstbewijzen in gewone aandelen toe te laten. De raad van bestuur meent dat het in het belang van de vennootschap is om dergelijke vervroegde omzetting toe te staan gezien het feit dat de houders van winstbewijzen anders niet zullen genieten van de aanpassing van het aantal en de uitoefenprijs van de opties, noch van de actuele terugbetaling van de kapitaalvermindering (omdat winstbewijzen het kapitaal van de vennootschap niet vertegenwoordigen). Ten gevolge van deze beslissing (indien goedgekeurd door de aandeelhouders), zullen de houders van winstbewijzen alsnog de mogelijkheid krijgen om te kunnen genieten van de uitbetaling van de kapitaalvermindering ten belope van 2,23 EUR per aandeel.”

Tijdens dezelfde vergadering besprak de raad van bestuur ook de vaststelling van de variabele vergoeding van de CEO voor 2009, een mogelijke wijziging van zijn vaste vergoeding voor 2010 en de mogelijke uitgifte van een nieuw aandelenoptieplan voor de CEO (SSOP 2010-2014). De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

“Alvorens de beraadslaging en beslissing aan te vatten over het agendapunt betreffende de bepaling van de bonus en de vaste vergoeding van de CEO en de goedkeuring van een nieuw aandelenoptieplan 2010-2014 voor de CEO (SSOP 2010-2014), informeert Duco Sickinghe (CEO en gedelegeerd bestuurder) dat hij een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat mogelijk strijdig is met de voorgenomen beslissing, in de zin van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen, aangezien het de bepaling van zijn variabele vergoeding betreft over 2009, een mogelijke aanpassing van zijn toekomstige vaste vergoeding en zijn toekomstige op aandelen gebaseerde variabele vergoeding.

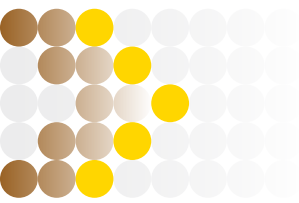
De CEO deelt mee dat hij de commissaris van de vennootschap zal inlichten over dit belangenconflict. Vervolgens verlaat hij de vergadering voor dit specifiek agendapunt.

De voorzitter van het HRO comité rapporteert aan de raad van bestuur over de besprekingen gehouden binnen het HRO Comité onmiddellijk voorafgaand aan deze raad van bestuur betreffende de bepaling van de bonus van de CEO en de eventuele aanpassing van zijn vaste vergoeding en het goedkeuren van het nieuw SSOP 2010-2014.

Na verdere bespreking, en op voorstel van het HRO Comité, beslist de raad van bestuur unaniem om (i) de bonus van de CEO voor 2009 te bepalen op 105% van zijn vaste vergoeding in 2009 (zijnde een totale bonus van 782.775 EUR) en zijn vaste vergoeding voor 2010 niet te verhogen en (ii) om de bepalingen en voorwaarden van het SSOP 2010-2014 (o.m. 850.000 aandelenopties, een looptijd van 7 jaar, een algemene vesting in 4 schijven over 4 jaar en een per schijf oplopende uitoefenprijs waarbij de uitoefenprijs gebaseerd is op het gemiddelde van de slotkoers van de aandelen gedurende de 30 dagen voor het aanbod) en alle gerelateerde documenten goed te keuren.

De raad van bestuur is van mening dat deze beslissingen in het belang van de vennootschap zijn hoofdzakelijk omdat zij het financieel belang van de CEO (op korte én lange termijn) gelijkschakelen met dat van de aandeelhouders van de vennootschap. De raad van bestuur verwijst eveneens naar de specifieke voorwaarden van het SSOP 2010-2014 opgenomen in de agenda van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering.”





b) Biografieën van de leden van het Executive Team

De volgende paragrafen geven biografische informatie weer over de leden van het Executive Team van de Vennootschap:

Duco Sickinghe, Chief Executive Officer

Duco Sickinghe is al meer dan 25 jaar werkzaam in de technologie- en mediasector. Hij bezit een Nederlands Master diploma Rechten en een Master graad in Business Administration van Columbia University. Hij is vooral actief geweest in financiën, marketing, strategisch en algemeen management. De heer Sickinghe begon zijn loopbaan in de financiële afdeling van het Europese hoofdkwartier van Hewlett Packard in Zwitserland. Vervolgens verhuisde hij naar Duitsland om de leiding te nemen over het productiegamma Laserjet voor Europa. Hij beëindigde zijn loopbaan bij HP Europe met de uitbouw van de indirecte verkoopkanalen van het bedrijf. Hij trad in dienst bij NeXT Computer, eerst als Vice President Marketing Europe en vervolgens als General Manager voor Frankrijk. Nadat hij NeXT Computer had verlaten werd hij medeoprichter en Chief Executive Director van Software Direct, dat later een joint venture werd met Hachette in Parijs. In 1996 stapte de heer Sickinghe over naar Wolters Kluwer en als Algemeen Manager van Kluwer Publishing in Nederland, werkte hij aan de overgang van de uitgeverij naar de elektronische media en herstructureerde hij de traditionele activiteiten van de vennootschap. Hij stapte over naar Cable Partners Europe begin 2001 en werd benoemd tot Chief Executive Director van Telenet in de zomer van 2001. De heer Sickinghe heeft gewoond in België, de Verenigde Staten, Frankrijk, Duitsland, Zwitserland en Nederland. De heer Sickinghe is eveneens lid van de raad van bestuur van Zenitel NV (België) en van Central European Media Enterprises Ltd (Verenigde Staten).

Jan Vorstermans, Chief Operating Officer

Jan Vorstermans trad in dienst bij Telenet in februari 2003 als Senior Vice President - Technology, Engineering en Network Operations. Vanaf oktober 2010 werd hij aangesteld tot Chief Operating Officer en deputy CEO. Van 1994 tot 2003 bekleedde de heer Vorstermans verscheidene kaderfuncties in de Belgische operaties van British Telecom, waar hij onder meer Directeur Customer Service Belgium, Directeur Operations Belgium en meest recent, Vice President Global Network Operations was.

Renaat Berckmoes, Chief Financial Officer

Renaat Berckmoes trad in dienst bij Telenet als Treasurer in november 2001 en tot eind 2006 was hij Group Treasurer en Directeur Investor Relations. In deze functie lag hij mee aan de basis van alle financieringsoperaties en acquisities van Telenet.

De belangrijkste acquisities waren de aankoop van het kabelnetwerk van de Gemengde Intercommunales, Canal+ Vlaanderen, Codenet, UPC Belgium, de aankoop van de analoge en digitale klantenbasis van bepaalde zuivere intercommunales (Interkabel) en het afsluiten van de lange termijn leasingovereenkomsten op hun netwerk en tenslotte vorig jaar de aankoop van 65 Belcompany winkels. De belangrijkste financieringsoperaties waarvoor hij verantwoordelijk was, waren de uitgifte van publieke obligaties door de Vennootschap in 2003, de beursgang in 2005, diverse herfinancieringen van de Senior Credit Facility van de Vennootschap en tenslotte de publieke obligatie-uitgiftes in 2010 en 2011. Voor hij Telenet vervoegde was de heer Berckmoes werkzaam bij Solutia (Chemicals) van 1998 tot 2001, waar hij werkte als Credit Manager EMEA en European Treasurer, en van 1993 tot 1998 was hij werkzaam bij KBC Bank.

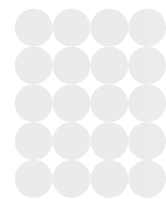
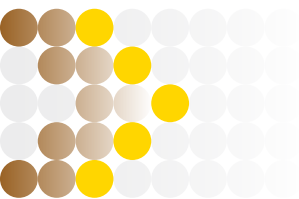
Patrick Vincent, Chief Commercial Officer

Patrick Vincent trad in dienst bij Telenet in september 2004. Hij is momenteel Chief Commercial Officer. De heer Vincent begon zijn carrière in 1989 in de voedingsindustrie bij NV Huyghebaert waar hij Business Unit Manager was voor de cash & carry divisie. Van 1994 tot 1998 was hij verantwoordelijk voor de verkoop en in 1998 werd hij bevorderd tot commercieel directeur. Van 2000 tot 2004 werkte hij bij Tech Data, een bedrijf dat zich specialiseerde in informatierverspreiding, als Directeur Verkoop voor België en Luxemburg. In 2002 werd hij er benoemd tot Directeur Sales & Marketing.

Luc Machtelinckx, Executive Vice President – General Counsel

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





Claudia Poels, Senior Vice President – Human Resources

Claudia Poels trad in dienst bij Telenet in mei 2008 als Vice President Human Resources. Sinds 15 juni 2009 maakt zij deel uit van het Executive Team als Senior Vice President Human Resources. Voor zij de Telenet Groep vervoegde, werkte mevrouw Poels sinds 1992 bij EDS, waar zij ruime ervaring opdeed in verschillende human resources disciplines. In 2002 werd mevrouw Poels gepromoveerd tot HR Directeur van de Belgische en Luxemburgse entiteit en in 2006 werd zij HR Operations Directeur voor Noord Europa.

Inge Smidts, Senior Vice President – Residential Marketing

Inge Smidts begon in november 2009 haar loopbaan bij de Telenet Group en was verantwoordelijk voor de Go-to-Market rapportering aan de Executive Vice President – Residential Marketing, tot ze in oktober 2010 het Executive Team vervoegde. Voor ze bij de Telenet Group aan de slag ging, deed Mevr. Smidts meer dan tien jaar ervaring op bij Procter & Gamble, waar ze begon als Assistant Brand Manager en regelmatig gepromoveerd werd tot ze Business Leader werd voor de papierdivisie Benelux. Mevr. Smidts behaalde een Master in de Economie aan de UFSIA in Antwerpen en een MBA in Marketing aan de IAE in Aix-en-Provence.

Herbert Vanhove, Senior Vice President – Product Management

Herbert Vanhove kwam in maart 2010 bij de Telenet Group en was verantwoordelijk voor product management voor het residentiële segment. Hij rapporteerde aan de Executive Vice President Residential Marketing tot hij in oktober 2010 het Executive Team vervoegde. Voor hij bij de Telenet Group begon te werken, bekleedde Mr. Vanhove verschillende leidinggevende functies bij Qualcomm, onder meer als Vice President en General Manager van Qualcomm's European Internet Services en de 3G ASIC productlijn vanuit San Diego (Verenigde Staten). Vooraleer hij bij Qualcomm begon, was Mr. Vanhove product manager voor de S12 telefooncentrales bij Alcatel Bell (nu Alcatel-Lucent) in Belgium. Mr. Vanhove heeft een wetenschappelijke Master behaald in Elektrotechniek van de Universiteit van Leuven en een MBA aan de San Diego State University.

Martine Tempels, Senior Vice President – Telenet Solutions

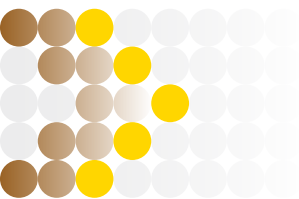
Martine Tempels begon haar carrière bij de Telenet Group in januari 2009. Zij is verantwoordelijk voor de business-to-business divisie van de Telenet Group en vervoegde het Executive Team in oktober 2010. Mevr. Tempels begon haar carrière als Account Manager bij NCR. In 1996 verhuisde Mevr. Tempels naar EDS om Account Manager te worden en daarna kreeg ze verschillende bijkomende verantwoordelijkheden als Business Unit Manager voor de financiële en commerciële sector. In 2007 werd Mevr. Tempels benoemd tot Application Service Executive voor de Noordelijke en Centrale regio EMEA. Mevr. Tempels behaalde een Master in Economie en Bedrijfsleven aan de Vrije Universiteit Brussel.

Ronny Verhelst, Executive Vice President – Public Affairs & Media en Chief Executive Officer Telenet Mobile

Ronny Verhelst trad in dienst bij Telenet in juni 2001 als Vice President Customer Operations en is sinds januari 2007 Senior Vice President Purchasing & Public Affairs. Vanaf januari 2008 werden de heer Verhelst bijkomende verantwoordelijkheden toebedeeld inzake human resources en interne en externe communicatie. Vanaf juli 2009 werd de heer Verhelst benoemd tot Chief Executive officer van het mobiele project van Telenet. Voor hij Telenet vervoegde was de heer Verhelst Senior Manager bij PricewaterhouseCoopers en Customer Service Manager bij Anhyp. Van 1984 tot 1997, vervulde de heer Verhelst verschillende functies op het gebied van klantenservice en projectmanagement bij Belgacom, waar hij laatst actief was als Customer Service Manager voor Vlaanderen. Mr. Verhelst zal de Vennootschap verlaten per 1 april 2011.

Ann Caluwaerts

Ann Caluwaerts zal het Executive Team van de Telenet Group vervoegen vanaf 1 april 2011, als Senior Vice President Media & Public Affairs. Ze heeft meer dan twintig jaar internationale ervaring in de technologie en telecommunicatie sector. De laatste 17 jaar bekleedde mevr. Caluwaerts diverse functies binnen British Telecom (BT), een van 's werelds grootste leveranciers van communicatie oplossingen en diensten. Haar laatste functie bij BT is Vice President Service Strategy & Programs, verantwoordelijk voor de herstructurering van BT Global Services.



7.7

Remuneratieverslag

7.7.1

Vergoeding van bestuurders

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap keurde de principes voor vergoeding van bestuurders goed tijdens de algemene vergaderingen van 31 mei 2007 en 28 april 2010. Alle niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding, verhoogd met zitpenningen per bijgewoonde vergadering van de raad van bestuur. Alle bestuurders, met uitzondering van de CEO en de bestuurders benoemd op voordracht van het Liberty Global Consortium, ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding van € 30.000 elk. De voorzitter van de raad van bestuur ontvangt een jaarlijkse vaste vergoeding van € 60.000. Voor elke vergadering van de raad van bestuur die bestuurders bijwonen, ontvangen zij zitpenningen voor een bedrag van € 2.500. De bestuurders benoemd op voordracht van het Liberty global Consortium ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding van € 12.000 elk. Voor iedere vergadering van de raad van bestuur die ze bijwonen, ontvangen ze zitpenningen voor een bedrag van € 2.000. De jaarlijkse vaste vergoedingen zijn enkel verschuldigd indien de bestuurder tenminste de helft van de geplande vergaderingen van de raad van bestuur bijwoont. Voor (het bijwonen van) de vergaderingen van de comités worden geen bijkomende vergoedingen toegekend. De onafhankelijke bestuurders van Telenet NV worden op dezelfde wijze vergoed als de onafhankelijke bestuurders van Telenet Group Holding NV. Daarnaast worden er in principe geen vergoedingen toegekend aan bestuurders door andere vennootschappen van de Telenet Groep.

De CEO, die de enige uitvoerende bestuurder is, ontvangt geen vergoeding voor de uitoefening van zijn mandaat als bestuurder van Telenet vennootschappen.

Voor 2010 belopen de vergoedingen aan bestuurders in totaal € 399.500 voor de Vennootschap en € 130.000 voor Telenet NV (zie overzichtstabel hieronder voor individuele vergoedingen).

De bestuurders die wonen in Vlaanderen en Brussel ontvangen verder een korting op de Telenet producten die zij afnemen. Deze voordelen in natura vertegenwoordigen gemiddeld een bedrag tussen € 500 en € 2.000 op jaarbasis. De Vennootschap gelooft dat het belangrijk is dat bestuurders vertrouwd zijn met, en een goede kennis hebben van de producten en de diensten van Telenet.

Geen enkele bestuurder (uitgezonderd de CEO van de Vennootschap) ontvangt: (i) variabele vergoeding in de zin van de Wet van 6 april 2010 en (ii) winstgerelateerde vergoedingen, opties, aandelen of andere vergoedingen.

Overeenkomstig de Belgische wetgeving worden gegevens van (transacties in) aandelenopties en aandelen die gehouden worden door bestuurders (of personen die nauw met hen verbonden zijn of vennootschappen die zij volledig controleren) gemeld aan de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen.

U vindt hieronder een overzicht van de individuele vergoedingen van elke bestuurder.

NAAM	VERGOEDING 2010
Frank Donck (VZ)	€ 75.000
Alex Brabers	€ 42.500
Michel Delloye (Cytifinance NV)	€ 45.000
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)	€ 45.000
Friso van Oranje-Nassau	€ 45.000
André Sarens	€ 45.000
Duco Sickinghe	€ 0
Charles H. Bracken	€ 22.000
James S. O'Neill	€ 22.000
Diederik Karsten	€ 4.000
Bernard G. Dvorak	€ 0
Manuel Kohnstamm	€ 4.000
Niall Curran	€ 24.000
Ruth Elisabeth Pirie	€ 4.000
Gene W. Musselman	€ 0
Jim Ryan	€ 22.000
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA)	€ 40.000
Jozef Roos (JROOS BVBA)	€ 45.000
Michel Allé	€ 45.000

VZ: Voorzitter

De Vennootschap verwacht dat de principes voor vergoeding van de bestuurders van de Vennootschap de volgende twee jaar in lijn zullen zijn met het huidige vergoedingbeleid.



1. Algemene remuneratieprincipes

De bepaling en de evolutie van Telenet's remuneratiebeleid hangt nauw samen met de groei, de resultaten en het succes van de Vennootschap in zijn geheel. Het remuneratiebeleid van de Vennootschap is gebaseerd op interne billijkheid en externe marktcompetitiviteit. Deze principes vinden we terug in HR toepassingen zoals functieclassificaties, loopbaanpaden en externe benchmarking. De strategie van de Vennootschap stemt competitieve verloning af op de belangen van de aandeelhouders en andere belanghebbenden, en streeft naar een optimale balans tussen het aanbieden van competitieve salarissen en het vermijden van buitensporige vergoedingen, met een blijvende focus op prestaties en resultaten. Dit houdt in dat ons beleid op constante wijze wordt herzien en aangepast waar nodig.

Telenet streeft naar een optimale mix tussen verschillende onderdelen van het vergoedingspakket, dat bestaat uit elementen van vaste vergoeding en elementen van variabele vergoeding. Als voorbeelden hiervan kunnen we vermelden dat ons beleid inzake aanvullende voordelen een goede sociale ondersteuning nastreeft inzake extralegaal pensioen en verzekeringen voor medische kosten, leven en invaliditeit. Al onze werknemers kunnen genieten van kortingen of bijkomende voordelen op Telenet producten; en aandeelhouderschap van de Vennootschap wordt aangemoedigd via aandelenaankoopprogramma's voor werknemers en andere lange termijn aanmoedigingsplannen. Telenet ervaart dat dit uitgebalanceerd vergoedingsbeleid helpt om top talent aan te trekken en te behouden.

Prestatiemanagement en het bereiken van resultaten is een ander ankerpunt in onze totale remuneratiestrategie: het merendeel van onze werknemers wordt geëvalueerd op en beloond in functie van (i) het behalen van individuele doelstellingen en/of doelstellingen voor de hele onderneming en (ii) hun functioneren conform het Telenet Competentie- en Leiderschapsmodel. In het vergoedingsbeleid van de Vennootschap speelt klantenloyaliteit (gemeten door een Klanten Loyaliteit Score – zie verder hierna) een cruciale rol.

Telenet neemt ook diverse initiatieven om een goede balans tussen werk- en privéleven te creëren en te behouden bij al zijn werknemers.

2. Remuneratieprincipes voor het uitvoerend management

a) Algemeen

Het remuneratiecomité bereidt een voorstel voor m.b.t. de remuneratieprincipes en het vergoedingsniveau van de Gedelegeerd Bestuurder en maakt dit voor akkoord over aan de raad van bestuur.

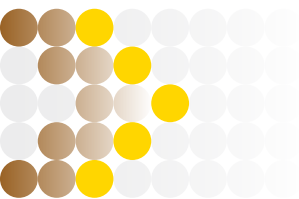
De CEO en de SVP Human Resources bereiden een voorstel voor m.b.t. de bepaling van de remuneratieprincipes en het remuneratieniveau van de leden van het Executive Team (uitgezonderd de Gedelegeerd Bestuurder) en maken dit over aan het remuneratiecomité. Het remuneratiecomité bespreekt dit voorstel (en brengt mogelijk wijzigingen aan), en maakt dit voor akkoord over aan de raad van bestuur.

Het remuneratiebeleid van de Gedelegeerd Bestuurder en de leden van het Executive Team is gebaseerd op interne billijkheid en externe marktcompetitiviteit. De Vennootschap probeert te verzekeren dat de remuneratie van het Executive Team bestaat uit een optimale mix van diverse remuneratie-elementen.

Elk lid van het Executive Team wordt vergoed in functie van (i) zijn of haar persoonlijk functioneren en (ii) vooraf overeengekomen doelstellingen (zowel individueel als op ondernemingsniveau). Het functioneren van elk lid van het Executive Team wordt beoordeeld op basis van het Telenet Competentie- en Leiderschapsmodel. Eén van de hoofddoelen voor de leden van het Executive Team is klantenloyaliteit (bv. voor 2010 was 40% van de bonus van het management afhankelijk van klantenloyaliteit). Telenet beoordeelt en meet klantentevredenheid en klantenloyaliteit via een Klanten Loyaliteit Score (KLS), die gemeten wordt volgens een vooraf overeengekomen formule waarbij de brongegevens op maandelijks basis verzameld worden door een onafhankelijke professionele enquêtefirma.

Binnen de grenzen van de bestaande optie- en warrantplannen goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering, kan de raad van bestuur, op aanbeveling van het remuneratiecomité, warrants en/of opties toekennen aan de leden van het Executive Team.

Er zijn geen bepalingen opgenomen in de overeenkomsten met de Gedelegeerd Bestuurder en de leden van het Executive Team over een terugvorderingrecht van variabele vergoeding toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.



In 2011 zullen de vergoedingprincipes van de Gedelegeerd Bestuurder en de leden van het Executive Team herbekeken worden in functie van de bindende bepalingen van de Wet van 6 april 2010 en de relevante principes van de Belgische Corporate Governance Code. De raad van bestuur zal in dit verband enkele voorstellen ter goedkeuring voorleggen aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011.

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

b) Remuneratieprincipes voor de Gedelegeerd Bestuurder

Het jaarlijkse remuneratiepakket van de Gedelegeerd Bestuurder bestaat uit een vaste vergoeding, een variabele vergoeding, gestorte premies voor groepsverzekering en voordelen in natura.

De variabele vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder is afhankelijk van zijn algemene prestaties gedurende het jaar en het behalen van het totale budget van de Vennootschap (in termen van omzet, EBITDA marge en investeringen). Ieder jaar formuleert het remuneratiecomité een concreet voorstel voor bonus en loonsverhoging en legt dit voor ter goedkeuring aan de raad van bestuur.

Er kan een op aandelen gebaseerde vergoeding toegekend worden aan de Gedelegeerd Bestuurder. Voor details over de op aandelen gebaseerde vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder (inclusief de op aandelen gebaseerde vergoeding ontvangen in 2010) wordt verwezen naar sectie 3 b) hierna.

c) Remuneratieprincipes voor de leden van het Executive Team (uitgezonderd de Gedelegeerd Bestuurder)

De remuneratie van de leden van het Executive Team bestaat uit een vast loon (inclusief vakantiegeld en dertiende maand), een variabele vergoeding, gestorte premies voor groepsverzekering en voordelen in natura.

De overeenkomsten met de leden van het Executive Team bevatten geen specifieke verwijzingen naar de criteria die in aanmerking worden genomen voor de berekening van de variabele vergoeding, wat afwijkt van bepaling 7.17 van de Belgische Corporate Governance Code 2009. De Vennootschap zet de principes van variabele vergoeding uiteen in een algemeen beleid, omdat het gelooft dat er voldoende

flexibiliteit moet kunnen zijn in de bepaling van de principes inzake variabele vergoeding in functie van dwingende marktomstandigheden.

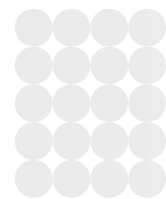
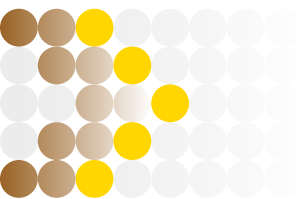
De variabele vergoeding is afhankelijk van prestatiecriteria m.b.t. het relevante boekjaar. De bonus van elk lid van het Executive Team was voor het prestatiejaar 2010 voor 40% verbonden aan bedrijfsbrede doelstellingen van de vennootschap zoals de KLS (zie hoger) en voor 60% afhankelijk van hun presteren als leider van hun afdeling en als individu. Dit werd gemeten bij het begin en op het einde van het jaar.

In 2011 zal de variabele vergoeding van de CEO en de leden van het Executive Team herbekeken worden in functie van de bindende bepalingen van de Wet van 6 april 2010 en de relevante principes van de Belgische Corporate Governance Code. De raad van bestuur zal in dit verband enkele voorstellen ter goedkeuring voorleggen aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011.

Het voornaamste voorstel is om een totale variabele remuneratie toe te kennen aan de leden van het Executive Team bestaande uit een cash bonus en 'Performance Shares'. Deze performance shares zullen pas definitief verworven zijn door de begunstigten na een periode van drie jaar en indien bepaalde vooraf bepaalde prestatiecriteria werden behaald. De richtwaarde van de toekenning is gebaseerd op de waarde van de cash bonus. De uitbetaling van deze cash bonus zal onderworpen zijn aan het behalen van bepaalde vooraf bepaalde prestatiecriteria. Wanneer aan deze prestatiecriteria wordt voldaan, is 50% van de verworven cash bonus uitbetaalbaar in het jaar volgend op het te beoordelen jaar, de twee resterende delen van 25% zullen om rentieredenen gespreid worden uitbetaald in de twee daaropvolgende jaren. Alle performance criteria worden vastgelegd door de CEO en het remuneratiecomité en gevalideerd door de raad van bestuur.

Er kan een op aandelen gebaseerde vergoeding toegekend worden aan de leden van het Executive Team. Voor details over de op aandelen gebaseerde vergoeding van de leden van het Executive Team (inclusief de op aandelen gebaseerde vergoeding ontvangen in 2010) wordt verwezen naar sectie 4 b) hierna.





3. Vergoeding van de CEO

a) Vergoeding in geld

In 2010 werd aan de CEO, Dhr. Duco Sickinghe, de volgende vergoeding toegekend: (i) een vaste vergoeding van € 745.500, (ii) een variabele vergoeding van € 650.000, (iii) gestorte premies voor groepsverzekering voor een totaal bedrag van € 46.370 en (iv) voordelen in natura gewaardeerd op € 66.629. Zoals vermeld in sectie 7.7.1 wordt de CEO niet vergoed voor de uitoefening van zijn mandaat als bestuurder van de Vennootschap.

Het relatieve belang van deze componenten is de volgende: vaste vergoeding 49,4%, variabele vergoeding 43,1%, gestorte premies voor groepverzekering 3,1% en voordelen in natura 4,4%.

Het pensioenplan van de CEO is van het type vaste bijdragen. De bijdrage van de Vennootschap bedraagt voor 2010 € 46.370.

De voordelen in natura bestaan uit verzekeringen voor medische kosten, leven en invaliditeit, en een bedrijfswagen. Verder ontvangt de CEO een korting op Telenet producten en diensten die hij bestelt.

Hij ontvangt geen cash-bonus verbonden aan een prestatieperiode van meer dan één jaar.

b) Op aandelen gebaseerde vergoeding

De CEO ontving geen aandelen van de Vennootschap tijdens het laatste boekjaar.

Op 4 september 2010 werden 850.000 opties toegekend aan de CEO van de Telenet groep onder het *Specifieke Aandelen Optie Plan 2010-2014* (het *SSOP 2010-2014*). De opties zijn van contractuele aard en zijn bijgevolg niet gebaseerd op warrants.

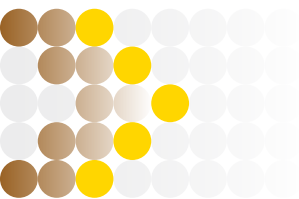
De looptijd van de opties bedraagt zeven jaar. Bijgevolg vervallen alle opties op 4 september 2017. De opties worden definitief verworven (*vesten*) in 4 schijven, op respectievelijk 1 maart 2011, 1 maart 2012, 1 maart 2013 en 1 maart 2014.

De uitoefenprijs van de opties is gelijk aan: (i) de marktwaarde van de onderliggende aandelen op het tijdstip van de toekenning van de opties, voor de eerste schijf van 250.000 opties, (ii) de voormelde marktwaarde verhoogd met één euro, voor de tweede schijf van 200.000 opties, (iii) de voormelde marktwaarde verhoogd met twee euro, voor de derde schijf van 200.000 opties en (iv) de voormelde marktwaarde verhoogd met drie euro, voor de vierde schijf van 200.000 opties.

De eerste schijf van 250.000 opties onder het *SSOP 2010-2014* hebben een uitoefenprijs van € 23,00 per optie.

De definitieve verwerving van de opties (de *vesting*) is gebaseerd op het verwezenlijken van bepaalde prestatie gebonden criteria. De jaarlijkse prestatiecriteria worden ieder jaar bepaald door het remuneratiecomité, in samenspraak met de CEO. De prestatiecriteria houden verband met de EBITDA van de Telenet groep op geconsolideerde basis, de klantentevredenheid van de Telenet groep en de product- en diensteninnovatie binnen de Telenet groep. Bij een wijziging van de controle over de Vennootschap en indien de aandelen van de Vennootschap niet langer worden verhandeld op een beurs, worden alle opties onmiddellijk en automatisch definitief verworven. De opties kunnen niet uitgeoefend worden vóór het einde van het derde kalenderjaar dat volgt op het jaar van de toekenning.

De aandelen die verkregen kunnen worden bij de uitoefening van de opties zijn verder onderworpen aan de volgende retentievoorwaarden (van toepassing op elke afzonderlijk uitgeoefende tranche): (i) in de 90 dagen volgend op de uitoefening van de opties, kunnen aandelen verkocht worden tot aan een bedrag dat gelijk is aan de som van de belastingen die verschuldigd was op het moment van de toekenning van de opties en de uitoefenprijs van de uitgeoefende opties, (ii) in de daaropvolgende periode van 270 dagen, kan maximaal 50% van de resterende aandelen verkocht worden vóór de beëindiging van de professionele samenwerking met de Telenet groep, en (iii) het saldo van de aandelen mag pas verkocht worden na het einde van de 18de maand volgend op de maand waarin de respectieve uitoefenperiode eindigde.



Op 31 december 2010 bezat de CEO de volgende opties en warrants:

NAAM PLAN	AANTAL UITSTAANDE OPTIES OF WARRANTS	HUIDIGE UITOEFEN- PRIJS	UITOEFENBAAR	VERVALDATUM
ESOP 2004 Klasse A-opties	297.966	€ 4,46	allemaal uitoefenbaar	15 juni 2012
ESOP 2007 quinquies warrants	170.863	€ 17,64	per kwartaal	4 december 2014
ESOP 2008 warrants	360.444	€ 13,95	per kwartaal	28 mei 2013
ESOP 2009 warrants	204.669	€ 12,51	per kwartaal	27 mei 2014
SSOP 2010-2014 opties				
eerste toekenning	250.000	€ 23,00	1 maart 2011 ⁽¹⁾	4 september 2017
tweede toekenning	200.000	€ 24,00	1 maart 2012 ⁽¹⁾	4 september 2017
derde toekenning	200.000	€ 25,00	1 maart 2013 ⁽¹⁾	4 september 2017
vierde toekenning	200.000	€ 26,00	1 maart 2014 ⁽¹⁾	4 september 2017

(1) Uitoefenbaarheid verbonden aan behalen van prestatiecriteria in het voorgaande boekjaar.

De Klasse A-opties geven het recht om 297.966 Klasse A winstbewijzen, die onder bepaalde voorwaarden inwisselbaar zijn tegen een gelijk aantal aandelen.

Alle warrants onder het ESOP 2007, ESOP 2008 en ESOP 2009 kunnen uitgeoefend worden voor een gelijk aantal aandelen.

Alle opties toegekend aan de CEO onder het SSOP 2010-2014 geven de CEO het recht om bestaande aandelen van de Vennootschap te verkrijgen, op een één-voor-één basis.

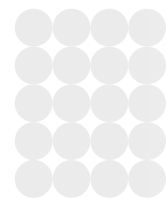
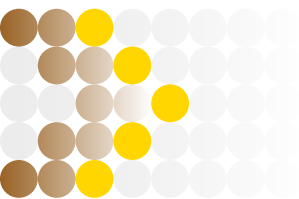
Tijdens 2010 heeft de CEO geen opties of warrants uitgeoefend en zijn géén van zijn opties of warrants vervallen.

c) Beëindigingsregeling

De overeenkomst met de CEO (laatst aangepast op 15 juni 2007) bevat een beëindigingsregeling die voorziet in een opzegvergoeding van tweemaal de jaarlijkse vergoeding in geval van beëindiging door de Vennootschap (behalve omwille van dringende reden). In het geval de CEO zijn overeenkomst met de Vennootschap wenst te beëindigen, dient een opzegtermijn te worden overeengekomen tussen de CEO en de Vennootschap die minstens zes maanden lang moet zijn.

In het licht van de nieuwe Belgische wetgeving inzake deugdelijk bestuur, heeft de CEO het initiatief genomen om voor te stellen zijn beëindigingsregeling te reduceren, om deze in lijn te brengen met de nieuwe regels opgelegd door de Wet van 6 april 2010, die voorziet dat beëindigingsregelingen 12 maanden vergoeding niet zouden mogen overschrijden (tenzij indien anders besloten zou worden door het remuneratiecomité of de aandeelhoudersvergadering).





4. Remuneratie van het Executive Team

a) Vergoeding in geld

In 2010 bedroeg de totale remuneratie betaald aan de andere leden van het Executive Team (de CEO niet inbegrepen), € 2.827.595. Alle leden van het Executive Team (met uitzondering van de CEO), hebben een arbeidsovereenkomst met Telenet NV.

Dit bedrag is samengesteld als volgt: (i) een vaste vergoeding van € 1.824.642, (ii) een variabele vergoeding van € 652.434, (iii) gestorte premies voor groepsverzekering voor een bedrag van € 120.918 en (iv) voordelen in natura gewaardeerd op € 229.601. Al deze bedragen zijn bruto, zonder patronale sociale zekerheidsbijdragen.

De leden van het Executive team hebben een pensioenplan van het type vaste prestaties (te bereiken doel). Dit plan wordt gefinancierd door zowel werkgevers- als werknemersbijdragen. De aan het boekjaar toegekende pensioenkost *service cost* (zonder werknemersbijdragen) bedraagt € 216.000.

De voordelen in natura bestaan uit verzekeringen voor medische kosten, leven en invaliditeit, een bedrijfswagen, een representatievergoeding en maaltijdcheques.

Verder ontvangen de leden van het Executive Team een korting op Telenet producten en diensten die zij bestellen.

Zij ontvangen geen cash-bonus verbonden aan een prestatieperiode van meer dan één jaar.

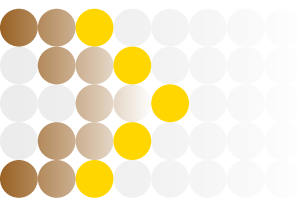
b) Op aandelen gebaseerde vergoeding

De leden van het Executive Team ontvingen geen aandelen van de Vennootschap tijdens het laatste boekjaar.

Op 31 december 2010 bezaten de leden van het Executive Team (met uitzondering van de CEO) in totaal 1.094.727 warrants onder het ESOP 2007 en 350.000 warrants onder het ESOP 2010. Elke warrant kan uitgeoefend worden voor één aandeel. De definitieve verwerving van deze warrants gebeurt geleidelijk (per kwartaal) over een periode van vier jaar. Nadat ze uitoefenbaar geworden zijn, kunnen de warrants meteen uitgeoefend worden.

Op 28 september 2010 werden 175.000 warrants onder het ESOP 2007 en 350.000 warrants onder het ESOP 2010 toegekend aan leden van het Executive Team, die nadat ze uitoefenbaar zijn geworden, kunnen uitgeoefend worden voor een gelijk aantal aandelen. Deze warrants worden uitoefenbaar gedurende een periode van vier jaar en kunnen uitgeoefend worden tot en met 27 september 2015. De uitoefenprijs per warrant bedraagt € 24,02. Een overzicht van de warrants toegekend aan (en aanvaard door) de leden van het Executive Team vindt u hieronder:

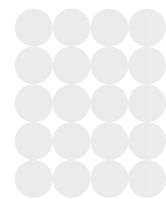
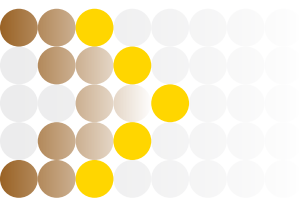
NAAM	AANTAL TOEGEKENDE EN AANVAARDE WARRANTS
Jan Vorstermans	80.000
Renaat Berckmoes	85.000
Patrick Vincent	90.000
Luc Machtelinckx	55.000
Claudia Poels	55.000
Martine Tempels	40.000
Inge Smidts	50.000
Herbert Vanhove	0
Ronny Verhelst	70.000



Een overzicht van de warrants die gedurende 2010 werden uitgeoefend door de huidige leden van het Executive Team, vindt u hieronder:

NAAM	AANTAL UITGEOEFENDE WARRANTS	UITOEFENPRIJS	PLAN
Voor uitbetaling van kapitaalvermindering op 2 augustus 2010			
Luc Machtelinckx	4.512	€ 14,06	ESOP 2007 bis
	5.479	€ 13,92	ESOP 2007 quater
Ronny Verhelst	15.000	€ 14,06	ESOP 2007 bis
Patrick Vincent	5.000	€ 14,06	ESOP 2007 bis
	15.000	€ 13,92	ESOP 2007 quater
Na uitbetaling van kapitaalvermindering op 2 augustus 2010			
Renaat Berckmoes	10.000	€ 12,75	ESOP 2007 bis
Luc Machtelinckx	14.923	€ 12,75	ESOP 2007 bis
	18.120	€ 12,63	ESOP 2007 quater
Claudia Poels	21.317	€ 12,63	ESOP 2007 quater
Ronny Verhelst	15.000	€ 12,63	ESOP 2007 quater
Patrick Vincent	9.000	€ 12,75	ESOP 2007 bis
	17.000	€ 12,63	ESOP 2007 quater





c) Beëindigingsregelingen

Sommige arbeidsovereenkomsten met leden van het Executive Team, alle afgesloten voor juli 2009, bevatten beëindigingsregelingen die voorzien in een opzegtermijn die 12 maanden kan overstijgen in geval van beëindiging door Telenet NV (behalve omwille van dringende reden):

Jan Vorstermans heeft een contractuele beëindigingclausule, die, in geval van beëindiging door Telenet NV (behalve omwille van dringende reden) voorziet in een opzegtermijn te berekenen op basis van de *formule Claeys*, met een minimum van 7 maanden.

Luc Machtelinckx heeft een contractuele beëindigingclausule, die in geval van beëindiging door Telenet NV (behalve omwille van dringende reden), voorziet in een opzegtermijn te berekenen op basis van de *formule Claeys*.

Herbert Vanhove heeft een contractuele beëindigingclausule, die, in geval van beëindiging door Telenet NV (behalve omwille van dringende reden of zware performance tekortkoming), voorziet in een opzegtermijn met een minimum van 8 maanden.

Ronny Verhelst heeft een contractuele beëindigingclausule, die, in geval van beëindiging door Telenet NV (behalve omwille van dringende reden), voorziet in een opzegtermijn te berekenen op basis van de *formule Claeys*, met een minimum anciënniteit van 4 jaar.

De arbeidsovereenkomsten met Martine Tempels, Inge Smidts en Herbert Vanhove, allen afgesloten toen ze nog geen lid waren van het Executive Team (en voor 4 mei 2010, d.i. de datum waarop de Wet van 6 april 2010 van kracht werd), bevatten specifieke bepalingen in verband met vroegtijdige beëindiging, alhoewel ze niet voorzien in een bepaling die specificiert dat de opzegvergoeding in geval van vroegtijdige beëindiging 12 maanden vergoeding niet mag overschrijden. Dit laatste punt wijkt af van bepaling 7.18 van de Belgische Corporate Governance Code 2009. De Vennootschap sloot geen nieuwe overeenkomsten af met hen ter gelegenheid van hun aanstelling tot leden van het Executive Team.

In september 2010 verliet Saskia Schatteman, die een lid was van het Executive Team, Telenet. In de beëindigingsovereenkomst werd een opzegvergoeding toegekend die een jaar vaste en variabele vergoeding niet overschrijdt, en 63.960 warrants onder het ESOP 2007 quater, die nog niet definitief verworven waren, werden vervallen verklaard.

7.8

Controle van de vennootschap

Externe controle door de commissaris

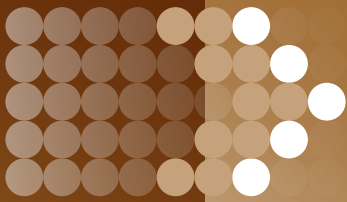
Voor meer informatie over de vergoeding die in 2010 aan de commissaris werd betaald voor controle- en andere werkzaamheden, verwijzen we naar Toelichting 5.30 van de Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Interne controle

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

Mechelen, 29 maart 2011

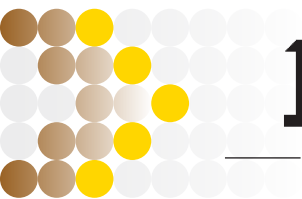
Namens de raad van bestuur



Telenet Group Holding NV

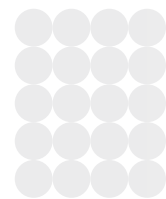
geconsolideerde jaarrekening





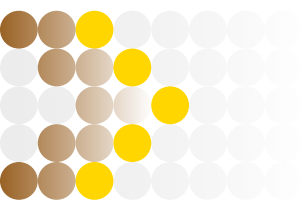
1

GECONSOLIDEERDE BALANS



in duizend euro

		VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP		
		TOELICHTING	31 DEC 2010	31 DEC 2009
// Activa				
Vaste activa:				
Materiële vaste activa	5.4	1.310.202	1.314.968	
Goodwill	5.5	1.241.798	1.240.376	
Overige immateriële activa	5.6	313.559	308.645	
Uitgestelde belastingvorderingen	5.14	19.905	116.363	
Derivaten	5.13	4.718	9.113	
Geassocieerde deelnemingen	5.21	213	259	
Overige activa	5.8	4.935	5.600	
Totaal vaste activa		2.895.330	2.995.324	
Vlottende activa:				
Vorraden	5.9	12.612	11.305	
Handelsvorderingen	5.7	79.826	73.281	
Derivaten	5.13	315	301	
Overige vlottende activa	5.8	65.016	47.325	
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	639.581	145.709	
Totaal vlottende activa		797.350	277.921	
TOTAAL ACTIVA		3.692.680	3.273.245	

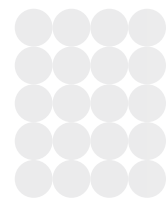
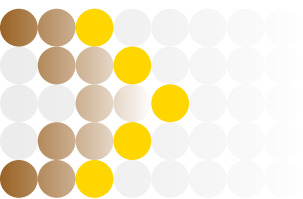


in duizend euro

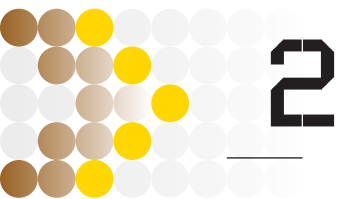
		VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP		
		TOELICHTING	31 DEC 2010	31 DEC 2009
// Eigen vermogen en verplichtingen				
Eigen vermogen:				
Geplaatst kapitaal	5.11	797.350	1.041.812	
Uitgiftepremies en overige reserves	5.11	979.967	902.596	
Overgedragen verlies	5.11	(1.559.845)	(1.584.352)	
Totaal eigen vermogen		217.472	360.056	
Langlopende verplichtingen:				
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	2.837.377	2.291.538	
Derivaten	5.13	35.914	18.586	
Over te dragen opbrengsten	5.18	6.428	8.565	
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.14	5.544	45.685	
Overige schulden	5.15	38.145	39.940	
Totaal langlopende verplichtingen		2.923.408	2.404.314	
Kortlopende verplichtingen:				
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	40.319	32.434	
Handelsschulden		109.341	82.186	
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.17	283.071	272.465	
Over te dragen opbrengsten	5.18	94.034	105.143	
Derivaten	5.13	24.729	16.582	
Kortlopende belastingschuld	5.14	306	65	
Totaal langlopende verplichtingen		551.800	508.875	
Totaal verplichtingen		3.475.208	2.913.189	
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		3.692.680	3.273.245	

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.





Deze pagina werd bewust open gelaten.



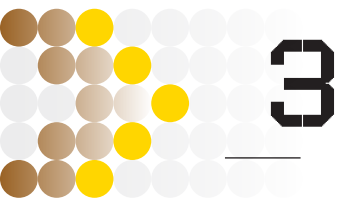
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT

in duizend euro, behalve aandeleninformatie

	TOELICHTING	VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP	
		31 DEC 2010	31 DEC 2009
Opbrengsten	5.18	1.298.993	1.197.421
Kostprijs van geleverde diensten	5.19	(735.781)	(688.891)
Brutowinst		563.212	508.530
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.19	(218.681)	(210.022)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		344.531	298.508
Financiële opbrengsten		1.513	1.163
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten		1.513	1.163
Financiële kosten		(199.158)	(154.825)
Netto interestkosten en wisselkoersverliezen		(152.257)	(133.961)
Netto verlies op afgeleide financiële instrumenten		(38.998)	(20.864)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden		(7.903)	-
Netto financiële kosten	5.20	(197.645)	(153.662)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5.21	(412)	(484)
Winst vóór winstbelastingen		146.474	144.362
Belastingen	5.22	(57.172)	88.728
Winst over de verslagperiode		89.302	233.090
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-
TOTAALRESULTAAT VOOR DE PERIODE, TOE TE REKENEN AAN EIGENAARS VAN DE VENNOOTSCHAP		89.302	233.090
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel in €	5.23	0,80	2,09
Verwaterde winst per aandeel in €	5.23	0,79	2,08

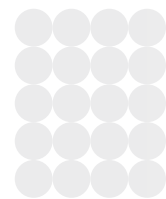
De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.





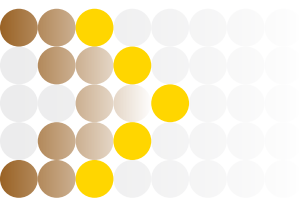
3

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN



Toewijsbaar aan eigenaars van de Vennootschap	TOELICHTING	AANTAL AANDELEN	GEPLAATST KAPITAAL	
1 januari 2009		110.299.104	1.089.599	
Totaalresultaat voor de periode		-	-	
Winst over de periode		-	-	
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		1.462.562	(47.787)	
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	
Uitoefening van opties Klasse A en Klasse B	5.11	-	-	
Uitoefening van 2007 Warrants	5.11	49.311	460	
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse A en Klasse B	5.11	1.413.251	7.610	
Terugbetaling van kapitaal	5.11	-	(55.857)	
31 december 2009		111.761.666	1.041.812	
Toewijsbaar aan eigenaars van de Vennootschap	TOELICHTING	AANTAL AANDELEN	GEPLAATST KAPITAAL	
1 januari 2010		111.761.666	1.041.812	
Totaalresultaat voor de periode		-	-	
Winst over de periode		-	-	
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		666.374	(244.462)	
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	
Uitoefening van opties Klasse B	5.11	-	-	
Uitoefening van 2007 bis Warrants	5.11	320.449	2.637	
Uitoefening van 2007 ter Warrants	5.11	10.546	83	
Uitoefening van 2007 quater Warrants	5.11	217.827	1.648	
Uitoefening van 2007 sexies Warrants	5.11	12.393	88	
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse B	5.11	165.553	1.020	
Uitgifte van aandelen via omzetting van dispreferentie aandelen	5.11	(60.394)	-	
Terugbetaling van kapitaal	5.11	-	(249.938)	
31 december 2010		112.428.040	797.350	

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.



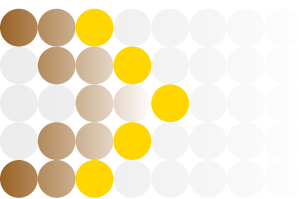
in duizend euro, behalve aandeleninformatie

	KAPITAALRESERVE	RESERVE VOOR VERGOEDINGEN O.B.V AANDELEN	WETTELIJKE RESERVE	OVERIGE RESERVE	OVERGEDRAGEN VERLIES	TOTAAL	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
	62.572	10.080	3	825.350	(1.817.442)	170.162	170.162
	-	-	-	-	233.090	233.090	233.090
	-	-	-	-	233.090	233.090	233.090
	-	-	-	-	-	-	-
	231	4.360	-	-	-	(43.196)	(43.196)
	-	5.067	-	-	-	5.067	5.067
	-	6.903	-	-	-	6.903	6.903
	231	-	-	-	-	691	691
	-	(7.610)	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	(55.857)	(55.857)
	62.803	14.440	3	825.350	(1.584.352)	360.056	360.056
	KAPITAALRESERVE	RESERVE VOOR VERGOEDINGEN O.B.V AANDELEN	WETTELIJKE RESERVE	OVERIGE RESERVE	OVERGEDRAGEN VERLIES	TOTAAL	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
	62.803	14.440	3	825.350	(1.584.352)	360.056	360.056
	-	-	64.795	-	24.507	89.302	89.302
	-	-	64.795	-	24.507	89.302	89.302
	-	-	-	-	-	-	-
	3.009	9.567	-	-	-	(231.886)	(231.886)
	-	9.787	-	-	-	9.787	9.787
	-	800	-	-	-	800	800
	1.663	-	-	-	-	4.300	4.300
	58	-	-	-	-	141	141
	1.162	-	-	-	-	2.810	2.810
	126	-	-	-	-	214	214
	-	(1.020)	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	(249.938)	(249.938)
	65.812	24.007	64.798	825.350	(1.559.845)	217.472	217.472



in duizend euro

Voor het jaar afgesloten op 31 december		TOELICHTING	2010	2009
// Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten				
Winst over de periode			89.302	233.090
Aanpassingen voor:				
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	5.19		313.788	302.819
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	5.19		46	(16)
Winstbelastingen	5.22		57.172	(88.728)
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren	5.7		(3.801)	(2.577)
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20		(1.513)	(1.163)
Netto interestkosten en wisselkoersverliezen	5.20		152.257	133.961
Netto verlies op derivaten	5.20		38.998	20.864
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	5.20		7.903	-
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5.21		412	484
Op aandelen gebaseerde vergoeding	5.19		9.787	5.067
Mutatie in:				
Handelsvorderingen			(454)	(1.299)
Overige vlottende activa			(17.173)	(13.784)
Over te dragen opbrengsten			(13.596)	(24.478)
Handelsschulden			24.242	32.313
Overige verplichtingen			(4.848)	(7.654)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen			(11.710)	(33.700)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			640.812	555.199
Betaalde interesten			(129.006)	(133.417)
Ontvangen interesten			844	19.500
Ontvangen (betaalde) winstbelastingen			358	(259)
Betalingen voor derivaten	5.13		(12.940)	(2.583)
Ontvangsten uit derivaten	5.13		3.709	2.310
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten			503.777	440.750
// Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Verwerving van materiële vaste activa			(194.549)	(233.697)
Verwerving van immateriële activa			(51.494)	(40.190)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	5.24		(2.315)	(6.410)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa			315	743
Nettokasstroom uit (gebruikt voor) investeringsactiviteiten			(248.043)	(279.554)

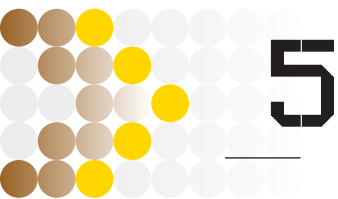


in duizend euro

Voor het jaar afgesloten op 31 december	TOELICHTING	2010	2009
// Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	(208.811)	(85.000)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	735.000	90.000
Betalingen uit hoofde van financiële leaseverplichtingen		(26.467)	(25.539)
Betalingen van transactiekosten bij uitgifte van leningen		(20.014)	(12.365)
Ontvangsten uit uitoefening van opties en warrants	5.11	8.264	7.594
Terugbetaling van kapitaal	5.11	(249.834)	(55.818)
Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten		238.138	(81.128)
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten		493.872	80.068
Geldmiddelen en kasequivalenten:			
per 1 januari		145.709	65.641
per 31 december		639.581	145.709

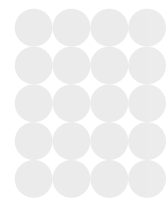
De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.





5

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR BEËINDIGD OP 31 DECEMBER 2010



5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen

5.1.1 Verslaggevende entiteit

In de begeleidende geconsolideerde jaarrekening worden de resultaten voorgesteld van Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de *Vennootschap* of *Telenet* genoemd). Via zijn breedbandnetwerk biedt de Vennootschap kabeltelevisie aan, inclusief betaaltelevisie-diensten, 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. De Vennootschap startte in het vierde kwartaal van 2010 met de Full-MVNO en eerder had de Vennootschap in dit verband al bepaalde onderdelen van een eigen mobiele netwerkinfrastructuur gebouwd waaronder een switch en een facturatieplatform. De Vennootschap sloot ook een overeenkomst met Norkring België NV met betrekking tot het gebruik van DTT-spectrum over het Norkring-netwerk. Hierdoor zal de Vennootschap televisiekanalen draadloos kunnen uitzenden over het DTT-spectrum. Telenet Group Holding en zijn belangrijkste dochtervennootschappen zijn naamloze vennootschappen naar Belgisch recht. Dochtervennootschappen en *special purpose entities* werden in de loop van 2010 in Luxemburg opgericht met als doel om de financieringsactiviteiten van de Vennootschap te structureren.

5.1.2 Gehanteerde grondslagen

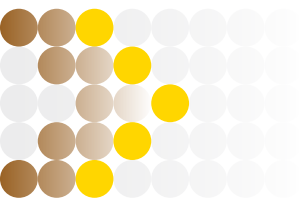
Overeenkomstig Verordening 1606/2002 van de Europese Unie van 19 juli 2002 werd de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie (*IFRS zoals goedgekeurd door de EU*). De jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van historische kosten, behalve voor bepaalde financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd. De methoden voor de bepaling van de reële waarde zijn nader besproken in toelichting 5.2.8. De belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële rapportering worden in sectie 5.2 hieronder uiteengezet.

5.1.3 Functionele valuta en presentatievaluta

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

5.1.4 Gebruik van schattingen en beoordelingen

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



evenals de domeinen waarvoor veronderstellingen en ramingen significant zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden besproken in de volgende toelichtingen:

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

5.1.5 Goedkeuring door raad van bestuur

Deze geconsolideerde jaarrekening is door de raad van bestuur op 29 maart 2011 goedgekeurd voor publicatie.

5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving

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

Er zijn geen wijzigingen aan deze grondslagen doorgevoerd, met uitzondering van die wijzigingen zoals aangehaald in toelichting 5.2.20 betreffende wijzigingen in financiële verslaggeving.

5.2.1 Grondslagen voor consolidatie

Dochtervennootschappen

Dochtervennootschappen zijn die entiteiten waarover de Vennootschap controle heeft. Er is sprake van controle als de Vennootschap de mogelijkheid heeft om het financiële

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

Special Purpose Entities (SPEs)

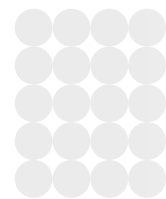
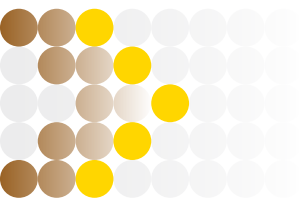
De Vennootschap heeft *special purpose entities* (SPEs) opgericht voor financieringsdoeleinden. De Vennootschap bezit geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming in het aandelenkapitaal van deze entiteiten. Een SPE wordt geconsolideerd indien de Vennootschap besluit dat het controle heeft over de SPE na een beoordeling van de relatie tussen de SPE en de Vennootschap alsook de risico's en baten van de SPE. SPEs die gecontroleerd worden door de Vennootschap werden opgericht onder voorwaarden die strikte beperkingen opleggen op de besluitvoering van het management van de SPE. Deze strikte beperkingen leiden ertoe dat de Vennootschap het leeuwendeel van de baten uit de activiteiten en de netto activa van de SPE ontvangt en dat de Vennootschap blootgesteld wordt aan het gros van de risico's die inherent zijn aan de activiteiten van de SPE.

Geassocieerde deelnemingen en entiteiten onder gezamenlijke controle

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Vennootschap invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover de Vennootschap geen controle heeft. Invloed van betekenis wordt verondersteld te bestaan indien de Vennootschap houder is van tussen 20 en 50 procent van de stemrechten van een andere entiteit.

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





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

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

Activiteiten onder gezamenlijke controle

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

5.2.2 Segment rapportage

Operationele segmenten worden door Telenet bepaald en getoond op basis van de informatie die ter beschikking wordt gesteld aan en regelmatig nagekeken wordt door de Gedelegeerd Bestuurder, die de belangrijkste operationele besluitvormende functionaris is van de Vennootschap (chief operating decision maker, *CODM*), het uitvoerende management (*Executive Team*) en de raad van bestuur.

Operationele segmenten zijn de individuele activiteiten die door de CODM beoordeeld worden om de ontwikkeling van elk segment te beoordelen en middelen toe te kennen.

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

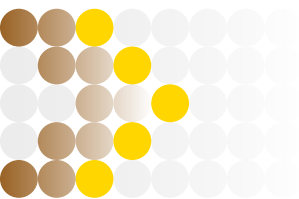
De Vennootschap wordt bestuurd, haar ontwikkeling wordt beoordeeld en middelen worden toegewezen door de CODM als één enkele entiteit. Daarnaast worden de diensten van Telenet, zowel voor residentiële als bedrijfsklanten, aangeboden via één geïntegreerd netwerk.

De activiteiten van Telenet worden bestuurd als één geografisch gebied en geen enkele individuele klant vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van de totale bedrijfsopbrengsten van de Vennootschap. Telenet heeft dus geoordeeld dat zijn activiteiten één enkel operationeel segment omvatten.

5.2.3 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten (belangrijke componenten) onder de materiële vaste activa opgenomen. In de kostprijs zijn de kosten begrepen die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving van het actief. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvatten materiaalkosten, directe arbeidskosten en eventuele andere kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan het gebruiksklaar maken van het actief, de eventuele kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief en de herstellkosten van de locatie waar het actief zich bevindt.

Afschrijvingen worden ten laste van de staat van het totaalresultaat gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief.



De geschatte gebruiksduur van materiële vaste activa luidt als volgt:

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

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarden worden iedere rapportagedatum opnieuw geëvalueerd.

De kosten verbonden aan de aanleg van kabeltransmissie- en distributiefaciliteiten alsook kosten verbonden aan de installatie van analoge en digitale kabel, breedbandinternet, vaste en mobiele telefoniediensten en interactieve digitale televisie (*iDTV*) worden geactiveerd en afgeschreven over 2 tot 20 jaar.

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

De Vennootschap past de voorschriften van IAS 23 (Herzien), *Financieringskosten*, toe. Volgens deze voorschriften worden financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, constructie of productie van een in aanmerking komend actief geactiveerd als onderdeel van de kost van dat actief.

De kostprijs van de vervanging van een deel van een materieel vast actief wordt in de boekwaarde van dat actief opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Vennootschap zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. De boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt niet langer in de balans opgenomen. De kosten van het dagelijkse onderhoud van materiële vaste activa worden als kost in de staat van het totaalresultaat opgenomen in de periode waarin ze zich voordoen.

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

5.2.4 Immateriële activa

Immateriële activa met een eindige gebruiksduur worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde lineaire afschrijvingen over de gebruiksduur, als volgt:

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

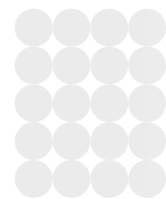
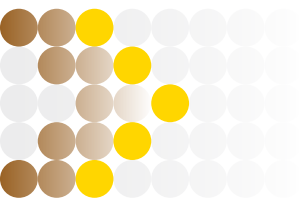
Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarden worden iedere rapportagedatum opnieuw geëvalueerd en aangepast indien noodzakelijk.

Kosten verbonden met het onderhoud van software-programma's worden in resultaat genomen wanneer ze zich voordoen. Kosten die rechtstreeks verband houden met de productie van identificeerbare en unieke softwareproducten die worden beheerd door de Vennootschap, en die waarschijnlijke economische voordelen zullen genereren over een periode langer dan één jaar die de kosten overtreffen, worden geactiveerd als immateriële activa.

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

Uitzendrechten worden geactiveerd als immateriële activa als de waarde van het contract bepaald kan worden bij de ondertekening van de overeenkomst. Voor films worden de afschrijvingen op uitzendrechten tijdens de eerste drie maanden van de licentieperiode gebaseerd op het effectieve aantal vertoningen om zo het verbruikspatroon van de economische





waarde vervat in de uitzendrechten correct te weerspiegelen. Voor de resterende looptijd van de licentieperiode kan het verbruikspatroon van de toekomstige economische waarde niet langer op een betrouwbare manier vastgesteld worden, zodat een lineaire afschrijving wordt gebruikt tot op het einde van de licentieperiode. Uitzendrechten met betrekking tot sportcontracten worden lineair afgeschreven over het sportseizoen.

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

De reële waarde van klantenlijsten die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de geschatte winsten die zullen gerealiseerd worden over de geschatte resterende duur van de klantenrelatie, waarbij ook de kostprijs van andere activa die nodig zijn om dergelijke kasstromen te genereren in rekening wordt gebracht.

De reële waarde van handelsnamen die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de verdisconteerde verwachte betalingen aan auteursrechten die werden vermeden omdat de handelsnaam verworven werd.

De reële waarde van andere immateriële activa is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik en de uiteindelijke verkoop van de activa.

5.2.5 Bijzondere waardeverminderingen op financiële en niet-financiële activa

Financiële activa

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

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

Belangrijke financiële activa worden individueel op bijzondere waardevermindering getoetst. De overige financiële activa worden ondergebracht in groepen met vergelijkbare kredietrisico's en collectief beoordeeld. Alle bijzondere waardeverminderingsverliezen worden als kost in de staat van het totaalresultaat opgenomen. Een gecumuleerd verlies met betrekking tot een voor verkoop beschikbaar financieel actief dat voorheen als kost in het eigen vermogen was opgenomen, wordt erkend in de winst of het verlies over de verslagperiode.

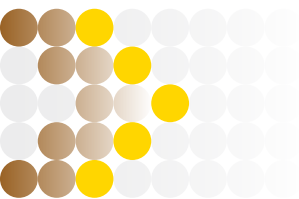
Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat dit bijzondere waardeverminderingsverlies werd erkend.

Niet-financiële activa

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

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

Voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen worden activa samengevoegd in de kleinste te onderscheiden groep activa die uit voortgaand gebruik kasstromen genereert die in grote lijnen onafhankelijk zijn van andere activa en groepen (de *kasstroomgenererende eenheid*). De Vennootschap heeft



bepaald dat haar immateriële en materiële vaste activa één enkele kasstroomgenererende eenheid vormen voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen.

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

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

5.2.6 Goodwill

Voor overnames na 1 januari 2010 werden de grondslagen voor financiële verslaggeving gewijzigd, zoals besproken in Toelichting 5.2.18.

Voor overnames vóór 1 januari 2010 komt goodwill die ontstaat bij de verwerving van een dochtervennootschap overeen met het verschil tussen de kostprijs van de overname en de deelneming van de Vennootschap in de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen.

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

Goodwill wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering, of frequenter wanneer er een aanwijzing is voor dergelijke bijzondere waardevermindering.

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

5.2.7 Transacties in vreemde valuta

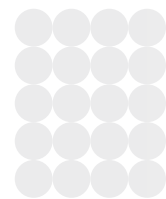
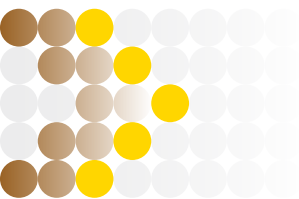
De functionele valuta en de presentatievaluta van de Vennootschap is de euro (€), tevens de functionele munt van alle dochtervennootschappen van de Vennootschap. Transacties in andere valuta dan de euro worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. In vreemde valuta luidende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

5.2.8 Financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële instrumenten

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





Geldmiddelen en kasequivalenten

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

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

Handelsvorderingen

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

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

Leningen en overige financieringsverplichtingen

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

De Vennootschap erkent schuldinstrumenten initieel op de dag van uitgifte. Zulke verplichtingen worden initieel erkend tegen hun reële waarde, vermeerderd met direct toewijsbare transactiekosten. Na de initiële erkenning worden deze verplichtingen opgenomen aan hun geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve interestmethode.

Handelsschulden

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

Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

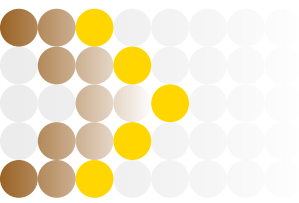
Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

De Vennootschap past geen hedge accounting toe op haar afgeleide financiële instrumenten. Bijgevolg worden wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten onmiddellijk erkend in de staat van het totaalresultaat.

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

Geplaatst kapitaal

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



5.2.9 Erkenning van opbrengsten

Abonnementsbijdragen voor telefonie, internet en premiumkabeltelevisie worden door de abonnees maandelijks vooruitbetaald en erkend als opbrengsten naarmate de diensten werden geleverd, zijnde de maand nadien. Abonnementsbijdragen voor basiskabeltelevisie worden door de abonnees voornamelijk op jaarbasis vooruitbetaald en worden lineair over de volgende twaalf maanden erkend als opbrengsten. Opbrengsten uit het gebruik van premiumtelevisie, vaste en mobiele telefoniediensten en internetactiviteit worden als opbrengst erkend op het moment van gebruik.

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

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

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

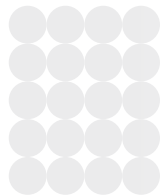
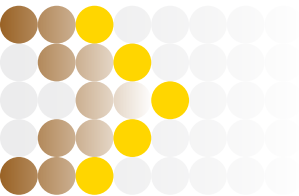
Klanten dienen een verbrekingsvergoeding te betalen wanneer zij hun contract vroegtijdig opzeggen voor het einde van de contracttermijn. De opbrengsten uit dergelijke verbrekingsvergoedingen worden erkend op het moment van de opzegging van het contract enkel indien de inning van de verbrekingsvergoeding op redelijke wijze verzekerd is. Indien de inning van de verbrekingsvergoeding niet op redelijke wijze verzekerd kan worden op het moment van de facturatie zullen de opbrengsten geboekt worden als over te dragen opbrengsten totdat de contante betaling werd ontvangen.

Klanten dienen mogelijk een vergoeding te betalen indien ze opteren voor een goedkoper product of een lager dienstenniveau. Doorgaans wordt er van uitgegaan dat deze verlaging op zich geen waarde heeft voor de klant en deze vergoedingen worden derhalve gezien als onderdeel van de totale vergoeding voor de bestaande dienstverlening. De opbrengsten uit dit type vergoedingen worden lineair geboekt over de langst mogelijke duurtijd tussen enerzijds het betreffende contract of anderzijds de verwachte resterende levensduur van de klantenrelatie.

5.2.10 Bedrijfskosten

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





5.2.11 Voorzieningen

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

Een voorziening voor herstructureringen wordt geboekt wanneer de Vennootschap een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel reeds begonnen is of publiek werd aangekondigd. Voor toekomstige operationele verliezen worden er geen voorzieningen aangelegd.

5.2.12 Leases

Bij de aanvang van een overeenkomst, met inbegrip van overeenkomsten die de Vennootschap het recht geven om apparatuur, glasvezel of capaciteit voor een overeengekomen periode te gebruiken in ruil voor een reeks betalingen, bepaalt de Vennootschap of een dergelijke overeenkomst een lease is of inhoudt. Een bepaald actief wordt als het voorwerp van een lease beschouwd indien de naleving van de overeenkomst afhankelijk is van het gebruik van dat bepaald actief. Een overeenkomst geeft het recht om het actief te gebruiken indien de overeenkomst aan de Vennootschap het recht geeft om het gebruik van het onderliggend actief te controleren.

Bij de aanvang of bij de herziening van de overeenkomst scheidt de Vennootschap betalingen en andere vergoedingen vereist door een dergelijke overeenkomst in die voor de lease en die voor andere elementen op basis van hun relatieve reële waarde.

Vervolgens neemt de leaseverplichting af naarmate betalingen worden gemaakt, en een financieringskost met betrekking tot de leaseverplichting wordt geboekt op basis van de marginale interestvoet van de Vennootschap.

Leaseovereenkomsten waarbij de groep vrijwel alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen op zich neemt, worden geclassificeerd als financiële leases. Geleasede activa

worden gewaardeerd aan de laagste van hun reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease, na aftrek van afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Elke leasebetaling wordt toegewezen aan de afbouw van de leaseverplichting en aan financieringskost, zodanig dat een constant interestpercentage bereikt wordt op het uitstaande financieringssaldo. De leaseverplichtingen, exclusief de financiële kosten, worden opgenomen in de langlopende verplichtingen. Het interestelement van de financiële kosten wordt ten laste van het resultaat genomen over de leaseperiode. Alle andere leases worden geclassificeerd als operationele leases en worden ten laste van het resultaat genomen op lineaire basis over de leaseperiode.

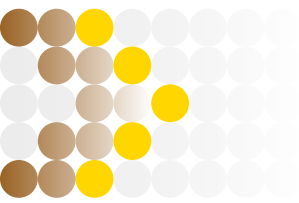
Activa die geleased worden, worden afgeschreven over de kortst mogelijke duurtijd, enerzijds de termijn van de lease of anderzijds gebruiksduur, tenzij dat het redelijk zeker is dat de Vennootschap op het einde van de leasetermijn de eigenaar zal worden van het actief. In dit geval worden de geleasede activa afgeschreven over hun gebruiksduur.

5.2.13 Winstbelastingen

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

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

Uitgestelde belastingen worden verwerkt op basis van de balansmethode, waarbij boekhoudkundig uitdrukking wordt gegeven aan tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten. Uitgestelde belastingverplichtingen worden doorgaans opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen, en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de tijdelijke verschillen kunnen worden aangewend. Uitgestelde belastingen worden niet opgenomen voor tijdelijke verschillen die ontstaan uit de initiële erkenning van goodwill, of uit de



initiële erkenning van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie betreft en die noch de boekhoudkundige noch de fiscale winst beïnvloedt.

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

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

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

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

5.2.14 Personeelsverloning

Pensioenverplichtingen

De Vennootschap voorziet zowel in te-bereiken-doel plannen als vaste-bijdrage plannen voor haar werknemers, bestuurders en bepaalde leden van het management. Onder de te-bereiken-doel plannen worden voordelen betaald aan werknemers bij hun pensionering met toepassing van formules gebaseerd op het aantal dienstjaren en de verloning op het moment van

pensionering. De plannen worden doorgaans gefinancierd door betalingen van de deelnemers en de Vennootschap aan verzekeringsmaatschappijen, zoals bepaald door periodieke actuariële berekeningen.

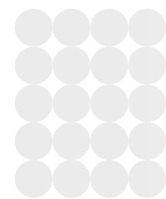
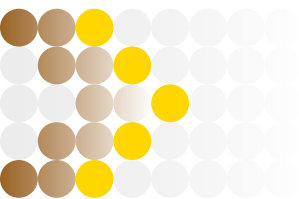
Voor te-bereiken-doel plannen wordt de kost van de toegezegde voordelen bepaald volgens de Projected Unit Creditmethode, waarbij op elke balansdatum actuariële waarderungen worden uitgevoerd. De disconteringsvoet is het rendement per verslagdatum van obligaties met hoge kredietwaardigheid waarvan de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

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

Overige personeelsverloningen

De Vennootschap kent haar werknemers en/of gepensioneerde werknemers onder andere voordelen toe die samenhangen met een langdurig dienstverband, evenals premies inzake medische





zorgen, brugpensioenplannen en voordelen in geval van overlijden. Om van deze voordelen te kunnen genieten, moet een werknemer doorgaans tot de pensioengerechtigde leeftijd in dienst blijven en gedurende een minimum dienstperiode gewerkt hebben. De verwachte kosten van deze voordelen worden toegerekend over de tewerkstellingsperiode op basis van een methode die vergelijkbaar is met die voor te-bereikendoel plannen. Actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Op aandelen gebaseerde verloningen

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

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

Personeelsverloningen op korte termijn

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

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

5.2.15 Voorraden

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

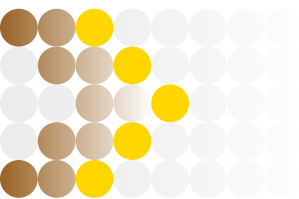
De reële waarde van voorraden die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte verkoopkosten, alsook een redelijke winstmarge waarin de verkoopinspanning tot uitdrukking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

5.2.16 Winst per aandeel

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

5.2.17 Financiële opbrengsten en kosten

Financiële opbrengsten omvatten voornamelijk interestopbrengsten uit belegde tegoeden. Interestopbrengsten worden aan de staat van het totaalresultaat toegerekend naarmate ze verdiend worden, op basis van de effectieve interestmethode.



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

Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen worden netto gepresenteerd.

5.2.18 Bedrijfscombinaties

Vanaf 1 januari 2010 past de Vennootschap IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (2008) toe in de financiële verslaggeving voor bedrijfscombinaties. De verandering in de grondslagen voor financiële verslaggeving werd prospectief toegepast en had geen materiële impact op de winst per aandeel.

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de acquisitiemethode op de datum van de overname. De overnamedatum is de datum waarop de overnemende vennootschap controle verwerft. Met controle wordt het recht bedoeld om het financieel en operationeel beleid van een entiteit te bepalen zodat er voordelen kunnen gehaald worden uit de activiteiten van die entiteit. Bij de bepaling of er sprake is van controle houdt de Vennootschap rekening met potentiële stemrechten die op dat ogenblik uitoefenbaar zijn.

Voor overnames op of vanaf 1 januari 2010 bepaalt de Vennootschap goodwill op de datum van de overname als:

- de reële waarde van de overgedragen vergoeding; vermeerderd met
- het opgenomen bedrag van een niet-controlerend belang in de overgenomen partij; vermeerderd met
- de reële waarde van de bestaande deelneming in het aandelenkapitaal van de overgenomen partij indien de bedrijfscombinatie in stukken wordt bereikt; verminderd met
- het netto geboekte bedrag (doorgaans reële waarde) van de verworven identificeerbare activa en verplichtingen.

Wanneer de uitkomst negatief is, wordt onmiddellijk een winst op de aankoop erkend in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat.

De overgedragen vergoedingen omvatten niet de bedragen die betrekking hebben op de afwikkeling van reeds bestaande relaties. Dergelijke bedragen worden doorgaans erkend in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat. De kosten die betrekking hebben op de overname, andere dan die verband houden met de uitgifte van obligaties of aandelen, die de Vennootschap oploopt in verband met een bedrijfscombinatie worden meteen ten laste genomen van het totaalresultaat. Eventuele voorwaardelijke vergoedingen die verschuldigd zijn, worden tegen reële waarde erkend op de overnamedatum. Indien de voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, dan wordt de waarde ervan niet meer herzien en wordt de afwikkeling verwerkt in het eigen vermogen. Indien de voorwaardelijke vergoeding niet wordt geclassificeerd als eigen vermogen, worden wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding na de initiële erkenning verwerkt in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat.

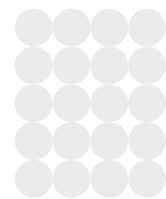
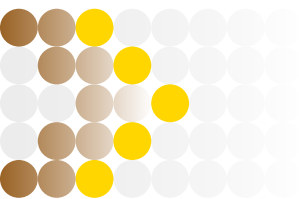
Voor overnames die vóór 1 januari 2010 plaatsvonden vertegenwoordigt goodwill het verschil tussen de kostprijs van de overname en het belang van de Vennootschap in het opgenomen bedrag (doorgaans reële waarde) van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Wanneer de uitkomst negatief is, wordt onmiddellijk een winst op de aankoop erkend in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat. Transactiekosten, andere dan die verband houden met de uitgifte van obligaties of aandelen, die de Vennootschap oploopt in verband met een bedrijfscombinatie werden geactiveerd als onderdeel van de overnamekost.

5.2.19 Kosten verbonden aan de verwerving van klanten

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

Vergoedingen betaald aan een derde partij die niet de klant is, worden enkel geactiveerd als immateriële activa indien de criteria voor erkenning van een immaterieel vast actief voldaan zijn, indien de vergoedingen specifiek en incrementeel zijn voor het bekomen van het klantencontract, en indien zij op betrouwbare wijze kunnen bepaald worden. De belangrijkste erkenningscriteria in de context van kosten voor klantenrelaties, zijn het feit dat de Vennootschap het recht verwerft op





toekomstige opbrengsten uit het contract en het feit dat dergelijke toekomstige opbrengsten voldoende waarschijnlijk zijn. Doorgaans wordt een immaterieel vast actief enkel erkend in de mate dat het een contract voor een vaste termijn betreft dat een bepaalde minimum-vergoeding inhoudt, ofwel een contract voor onbepaalde duur dat een stopzettingsvergoeding bevat die de Vennootschap meent te zullen afdwingen.

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

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

5.2.20 Nieuwe standaarden, interpretaties, aanpassingen en verbeteringen

Standaarden, aanpassingen en interpretaties van kracht of vervroegd toegepast in 2010

De volgende standaarden, aanpassingen, interpretaties en verbeteringen werden voor het eerst verplicht toegepast vanaf het boekjaar beginnend op 1 januari 2010:

Aanpassing aan IFRS 2, *Op aandelen gebaseerde vergoedingen – Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2010)
De aanpassingen verduidelijken de draagwijdte van IFRS 2, alsook de boekhoudkundige verwerking van de in geldmiddelen afgewikkelde op aandelen gebaseerde vergoedingen door de groep in de afzonderlijke (of individuele) jaarrekening van een entiteit die de

goederen of diensten ontvangt terwijl een andere entiteit van de groep of aandeelhouder de verplichting heeft om de toekenning af te wikkelen.

De Vennootschap heeft de aanpassingen vanaf 1 januari 2010 doorgevoerd. Deze aanpassingen hadden geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

IFRS 3 (herzien in 2008), *Bedrijfscombinaties* (van toepassing vanaf 1 januari 2010), zal prospectief worden toegepast voor die bedrijfscombinaties waarvan de overnamedatum gelijk of later is dan de implementatiedatum.

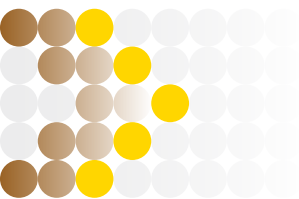
Deze aanpassing voorziet in een aantal belangrijke wijzigingen, inclusief de volgende wijzigingen die voor de activiteiten van de Vennootschap waarschijnlijk relevant zijn:

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

De Vennootschap heeft de aanpassingen vanaf 1 januari 2010 doorgevoerd. Deze aanpassingen hadden geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

IAS 27 (herzien in 2008), *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (van toepassing vanaf 1 januari 2010), bepaalt dat wijzigingen in het eigendomsbelang van de Vennootschap in een dochtervennootschap, bij behoud van controle, worden verantwoord als een aandelentransactie. Wanneer de Vennootschap niet langer controle over een dochtervennootschap heeft, wordt een eventueel resterend belang in de voormalige dochtervennootschap tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen in de staat van het totaalresultaat worden opgenomen.

De Vennootschap heeft de aanpassingen vanaf 1 januari 2010 doorgevoerd. Deze aanpassingen hadden geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.



Aanpassingen aan IAS 39, *Verduidelijking ten aanzien van de opname en waardering van kwalificerende ingedekte posities* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)

Deze aanpassingen geven bijkomende toelichting over twee aspecten van hedge accounting:

- het identificeren van inflatie als een ingedeekt risico of deelaspect, en
- het indekken door middel van opties.

De Vennootschap heeft de aanpassingen vanaf 1 januari 2010 doorgevoerd. Deze aanpassingen hadden geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

IFRIC 17, *Uitkering van niet-geldelijke activa aan de eigenaars* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)

Deze interpretatie geeft meer toelichting bij de geschikte boekhoudkundige verwerking wanneer een entiteit niet-geldelijke activa als dividenden toekent aan zijn aandeelhouders.

De Vennootschap heeft de aanpassingen vanaf 1 januari 2010 doorgevoerd. Deze aanpassingen hadden geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

IFRIC 18 *Transfers van activa door klanten* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)

De interpretatie behandelt de boekhoudkundige verwerking door de ontvangers voor de overdracht van onroerend goed en materiële vaste activa van 'klanten'. De interpretatie besluit dat wanneer een onderdeel van een getransfereerd materieel vast actief beantwoordt aan de definitie van een actief vanuit het standpunt van de ontvanger, de ontvanger dit actief dient te erkennen tegen zijn reële waarde op de datum van de transfer, waarbij de tegenboeking een opbrengst is, erkend in overeenstemming met IAS 18 Opbrengsten.

De Vennootschap heeft de aanpassingen vanaf 1 januari 2010 doorgevoerd. Deze aanpassingen hadden geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

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

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

IFRS 9, *Financiële Instrumenten* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013)
Aanpassingen in classificatie en waardering van financiële activa en financiële verplichtingen.

De Vennootschap verwacht dat deze implementatie geen noemenswaardige impact zal hebben op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

Aanpassing aan IFRS 7, *Verslaggevingsvereisten voor het niet langer erkennen van activa* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011)

Aanpassingen in verslaggevingsvereisten voor transacties die gepaard gaan met de transfer van financiële activa. De Vennootschap verwacht dat deze implementatie geen noemenswaardige impact zal hebben op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

Aanpassing IAS 24, *Toelichting betreffende verbonden partijen* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2011)

Deze aanpassing wijzigt de definitie van het begrip verbonden partijen en wijzigt verder bepaalde verslaggevingsvereisten met betrekking tot entiteiten die verbonden zijn met de overheid.

De Vennootschap verwacht dat deze implementatie geen noemenswaardige impact zal hebben op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

Aanpassing aan IAS 32, *Financiële instrumenten: presentatie* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 februari 2010)

Aanpassingen aan de classificatie van aandelenuitgiftes. De Vennootschap verwacht dat deze implementatie geen noemenswaardige impact zal hebben op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

Aanpassingen aan IFRIC 14: *IAS 19, Beperking op activa van te-bereiken doel plannen, minimale dekkingsvereisten en hun interactie.*

Deze aanpassingen verwijderen onbedoelde gevolgen die voortvloeien uit de behandeling van voorafbetalingen waar sprake is van een minimaal vereiste dekkingsgraad. Deze aanpassingen worden verplicht voor de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap vanaf het boekjaar 2011.

De Vennootschap verwacht dat deze implementatie geen noemenswaardige impact zal hebben op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

IFRIC 19, *Voldoen aan financiële verplichtingen door middel van aandeleninstrumenten* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2010)



De Vennootschap verwacht dat deze implementatie geen noemenswaardige impact zal hebben op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

Verbeteringen aan IFRSs 2010 omvat een reeks kleine verbeteringen aan bestaande standaarden. Deze verbeteringen worden verplicht voor de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap vanaf het boekjaar 2011.

De Vennootschap verwacht dat deze implementatie geen noemenswaardige impact zal hebben op het financieel resultaat of balanspositie van de Vennootschap.

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

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

5.3 Risicobeheer

5.3.1 Kredietrisico

Kwalitatieve informatie

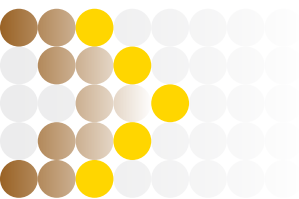
Dit risico betreft alle vormen van blootstelling aan kredietrisico verbonden aan tegenpartijen, met name wanneer tegenpartijen hun verplichtingen aan de Vennootschap met betrekking tot leningen, hedging, betalingen en andere financiële activiteiten niet zouden nakomen. De Vennootschap is onderhevig aan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

Kwantitatieve informatie

De Vennootschap evalueert haar maximale blootstelling aan kredietrisico als volgt:

	in duizend euro	
	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief handelspapier / depositocertificaten)	639.581	145.709
Handelsvorderingen	86.956	84.211
Derivaten	5.033	9.414
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	1.921	1.741
Totaal	733.491	241.075

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



5.3.2 Liquiditeitsrisico

Kwalitatieve informatie

De belangrijkste risico's voor Telenets bronnen van liquiditeit zijn operationele risico's, inclusief risico's in verband met dalende prijzen, een verminderde groei van het aantal abonnees, hogere marketingkosten en andere gevolgen van de toenemende concurrentie, en mogelijke nadelige gevolgen van de juridische procedures van de Vennootschap, zoals beschreven in Toelichting 5.26.1. Telenets capaciteit om zijn schuld terug te betalen en zijn lopende activiteiten te financieren zal afhankelijk zijn van de capaciteit van de Vennootschap om liquiditeiten te genereren. Hoewel Telenet verwacht dat het een positieve kasstroom zal genereren na aftrek van interest en belastingen, kan de Vennootschap niet garanderen dat dit het geval zal zijn. Het is mogelijk dat de Vennootschap niet voldoende kasstroom kan genereren om zijn bedrijfsinvesteringen, lopende activiteiten en schuldverplichtingen te financieren.

Telenet Group Holding NV is een holdingbedrijf zonder bron van operationele inkomsten. Voor het genereren van fondsen is Telenet Group Holding NV dus afhankelijk van het vermogen van dochtervennootschappen om kapitaal bijeen te brengen en van dividendbetalingen. De voorwaarden van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility bevatten een aantal belangrijke convenanten, die de capaciteit van de Vennootschap en van zijn dochtervennootschappen, om onder andere dividenden of andere uitkeringen te betalen, bedrijfsinvesteringen te doen, bijkomende schulden aan te gaan en waarborgen te verstrekken, beperken. De overeenkomsten en instrumenten in verband met Telenets schuld bevatten beperkingen die de capaciteit van de Vennootschap om zijn activiteiten uit te voeren, nadelig zouden kunnen beïnvloeden.

Telenet is van mening dat zijn kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en zijn huidige liquide middelen, samen met het beschikbare krediet onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, zullen volstaan om aan de huidige verwachte behoeften voor bedrijfskapitaal, bedrijfsinvesteringen en schuldaflossing te voldoen.

In 2010 startte de Vennootschap een vrijwillig proces tot omruiling van bepaalde Termijnleningen onder de € 2.300 miljoen Senior Credit Facility op. Bestaande kredietverstrekkers in Termijnleningen A, B1, B2A, C, D en E1 hadden de mogelijkheid om hun bestaande participaties en verplichtingen om te zetten naar participaties en verplichtingen in een nieuwe Termijnlening G onder de Senior Credit Facility met een verlengde looptijd tot juli 2017 en tegen een hogere interestvoet. Het omruilproces leidde tot een verlenging van de gemiddelde looptijd van de schulden. Tegelijkertijd bracht Telenet al zijn financieringsactiviteiten onder in Telenet International Finance S.à r.l., opgericht in Luxemburg, om de kapitaalstructuur van de Vennootschap op een meer efficiënte manier te verzekeren. In navolging van verscheidene bijkomende toetredingsovereenkomsten werden bestaande Termijnleningen met Telenet NV als ontlener omgezet naar nieuwe Termijnleningen F, G, H, I, J, L1 en L2 met Telenet International Finance S.à r.l. als ontlener, maar tegen dezelfde voorwaarden.

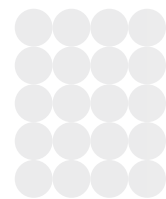
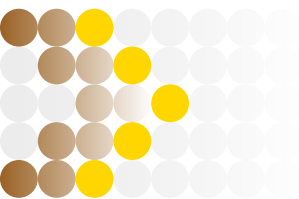
Vervolgens gaf de Vennootschap bijkomende schuld uit, onder de Termijnleningen M en N. Deze inkomsten werden ontleend van respectievelijk Telenet Finance Luxembourg S.C.A. en Telenet Finance Luxembourg II S.A. en werden gebruikt om bestaande Termijnleningen H, I en L2 vervroegd terug te betalen.

De Vennootschap heeft toegang tot niet-opgenomen middelen onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility. Op datum van 31 december 2010 had de Vennootschap toegang tot € 175,0 miljoen uit het wentelkrediet (€ 175,0 miljoen per 31 december 2009) op voorwaarde dat aan bepaalde convenanten en andere voorwaarden voldaan werd.

De 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility wordt meer uitgebreid behandeld in Toelichting 5.12.3 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Om de blootstelling aan schuld met vlottende interestvoet af te dekken, sloot de Vennootschap interestvoet-capcontracten, collar- en swapcontracten af voor een totaal nominaal bedrag van € 3,3 miljard per 31 december 2010.



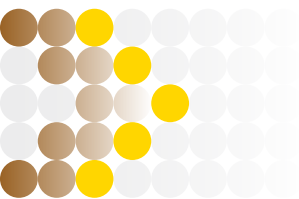


De Vennootschap heeft een beleid voor financieel risicobeheer ingevoerd. Met betrekking tot liquiditeits- en financieringsrisico's kunnen de belangrijkste doelstellingen als volgt worden samengevat:

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

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

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



Kwantitatieve informatie

De totale contractuele verplichtingen van de Vennootschap op 31 december 2010 en 2009 waren als volgt:

in duizend euro

Situatie op 31 december 2010	VERSCHULDIGDE BETALINGEN PER PERIODE						
	TOTAAL	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
// Contractuele verplichtingen							
Langlopende leningen ⁽¹⁾	3.713.874	123.100	123.336	123.100	281.100	397.156	2.666.082
Financiële leaseverplichtingen ⁽¹⁾	472.862	50.482	48.825	46.065	44.739	40.890	241.861
Operationele leaseverplichtingen	50.572	21.363	10.160	7.670	4.445	3.128	3.806
Andere contractuele verplichtingen ⁽²⁾	1.239.816	96.512	89.241	63.099	40.877	37.469	912.618
Interestderivaten	189.288	29.190	37.454	32.035	32.035	29.127	29.447
Valutaderivaten ⁽³⁾	12.000	10.000	2.000	-	-	-	-
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	217.941	217.941	-	-	-	-	-
Handelsschulden ⁽⁴⁾	109.341	109.341	-	-	-	-	-
Totaal contractuele verplichtingen	6.005.694	657.929	311.016	271.969	403.196	507.770	3.853.814

in duizend euro

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

(1) Inclusief interest.

(2) Vertegenwoordigt vaste minimumverbintenissen onder bepaalde programmerings- en aankoopovereenkomsten, en bepaalde bedrijfskosten verbonden aan de Interkabel-acquisitie, verbintenissen onder de overeenkomst met Norkring (Toelichting 5.12.6) alsook verbintenissen betreffende bepaalde programmerings- en aankoopovereenkomsten.

(3) Bruto kasuïtstromen uit valutatermijncontracten opgenomen in de bovenstaande tabel gaan gepaard met een bijhorende kasinstroom in Amerikaanse dollar.

(4) Uitgezonderd verloning en personeelsvoordelen, btw en roerende voorheffing en het vlottende gedeelte van de ongunstige voorwaarden met betrekking tot de operationele kosten van Interkabel.



5.3.3 Marktrisiko

De Vennootschap is blootgesteld aan marktrisiko's met betrekking tot schommelingen in interestvoeten en wisselkoersen, voornamelijk tussen de Amerikaanse dollar en de euro, en de Vennootschap maakt gebruik van financiële instrumenten om zijn blootstelling aan interest- en wisselkoersschommelingen te beheren. Elk van deze risico's wordt hieronder besproken.

Kwalitatieve informatie met betrekking tot wisselkoersrisico

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

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

De Vennootschap heeft een gedeelte van zijn kasuitstromen voor verwachte en toegezegde aankopen in Amerikaanse dollar historisch steeds ingedekt via valutatermijncontracten om het wisselkoersrisico af te dekken dat ontstaat uit:

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

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

Zoals hierboven vermeld, wordt er in Toelichting 5.13 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap meer gedetailleerde informatie verstrekt over de valutaderivaten per 31 december 2010 en 2009.

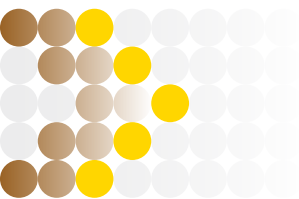
Kwalitatieve informatie met betrekking tot interestrisico

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

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

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

Op 31 december 2010 bedroeg de totale schuld van de Vennootschap € 2.878 miljoen, waarvan € 1.916 miljoen verschuldigd was onder de Senior Credit Facility, € 600 miljoen betrekking had op de obligaties uitgegeven in 2010 en de rest voornamelijk de financiële lease in verband met de overname van Interkabel vertegenwoordigde. In 2010 heeft de Vennootschap zijn schuldaflossingsprofiel verder verbeterd tegen interessante rentetarieven, waardoor het toekomstige herfinancieringsrisico's heeft beperkt. De gemiddelde looptijd onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility is gestegen van 5,4 jaar tot 6,8 jaar eind 2010 na een voorstel tot vrijwillige omruiling in september 2010 en de uitgifte van twee



bijkomende Termijnleningen met langere looptijden in 2010. Op 3 november 2010 gaf de Vennootschap een Termijnlening M uit ten belope van € 500 miljoen die in november 2020 vervalt, en op 26 november 2010 gaf de Vennootschap een bijkomende Termijnlening N uit ten belope van € 100 miljoen die in november 2016 vervalt. Deze uitgiftes volgden telkens op de uitgifte van obligaties door onafhankelijke financieringsvennootschappen die de Vennootschap consolideert. De netto-opbrengsten van deze uitgegeven Termijnleningen werden deels aangewend voor de vervroegde aflossing van een gedeelte van de uitstaande Termijnleningen onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility voor een totaalbedrag van € 201,7 miljoen.

Op 31 december 2010 droeg 32,36% van de totale financiële schuld een vaste interestvoet (2009: 11,15%).

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

Zoals hoger vermeld, worden de uitstaande interestderivaten op 31 december 2010 en 2009 meer gedetailleerd besproken in Toelichting 5.13 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Kwantitatieve informatie

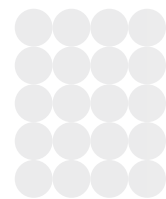
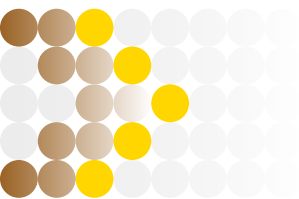
Interestgevoeligheidsanalyse

Voor de financiële instrumenten in portefeuille heeft de Vennootschap een gevoeligheidsanalyse gemaakt die de wijziging in de reële waarde en kasstromen van de financiële instrumenten van de Vennootschap meet op basis van hypothetische wijzigingen in de relevante toepasselijke basisinterest op het einde van het jaar, waarbij alle andere factoren constant worden gehouden. De gevoeligheid van winst of verlies en eigen vermogen als gevolg van wijzigingen in de relevante risicovariabelen op 31 december 2010 en 2009 worden getoond in de onderstaande tabel. De geraamde wijziging van de reële waarden bij wijzigingen in de marktinterest zijn gebaseerd op een onmiddellijke stijging of daling met 25 basispunten op de rapporteringdatum waarbij alle andere factoren constant blijven.

De gevoeligheidsanalyse is uitsluitend ter illustratie bedoeld – in de praktijk wijzigen de marktinteresten zelden alleen en meestal zijn ze afhankelijk van elkaar. De positieve (negatieve) impact vóór belastingen van wijzigingen in de relevante risicovariabelen voor de jaren 2010 en 2009 op onze resultaten kunnen als volgt worden samengevat:

in duizend euro				
	2010		2009	
	+0.25%	-0.25%	+0.25%	-0.25%
// Interest				
Senior Credit Facility	(5.081)	5.081	(4.907)	4.907
Financiële leases	(35)	35	(40)	40
Interestderivaten	1.460	(1.810)	1.882	(1.882)
	(3.656)	3.306	(3.065)	3.065
// Wijzigingen in reële waarde				
Swaps	10.816	(10.816)	10.882	(10.882)
Caps	771	(527)	2.807	(2.396)
Collars	8.830	(9.693)	232	(264)
	20.417	(21.036)	13.920	(13.542)
Totaal	16,761	(17,730)	10.855	(10.478)





Als de interestvoeten 25 basispunten hoger zouden zijn geweest en alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou dit voor 2010 een positief effect van € 16,8 miljoen (2009: € 10,9 miljoen) hebben gehad op de resultaten van de Vennootschap. Dat is vooral te danken aan de wijziging in de reële waarde van de interest-swapcontracten. De analyse wordt opgesteld onder de hypothese dat de bedragen van de interestderivaten op het einde van 2010 het hele jaar hadden uitgestaan.

Als de interestvoeten 25 basispunten lager zouden zijn geweest en alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou dit voor 2010 een negatief effect van € 17,7 miljoen hebben gehad op de resultaten (2009: € 10,5 miljoen).

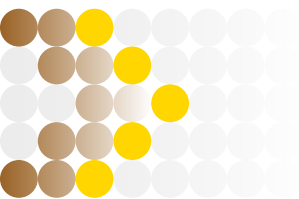
De onderstaande tabel geeft een overzicht van de interestverplichtingen van de Vennootschap onder de uitstaande schulden met vlottende interestvoet. De bedragen die afkomstig zijn van de gevoeligheidsanalyse zijn prospectieve ramingen (*forward-looking estimates*) van het marktrisico uitgaande van bepaalde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

+0.25% (in duizend euro)

Situatie op 31 december 2010	VERSCHULDIGDE INTERESTBETALINGEN PER PERIODE					
	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
Gewijzigde SCF Termijnlening G	71.610	71.807	71.610	71.610	71.610	105.469
Gewijzigde SCF Termijnlening J	3.056	3.065	3.056	3.056	2.286	-
Gewijzigde SCF Termijnlening K	6.493	6.510	6.493	6.493	-	-
Gewijzigde SCF Termijnlening L1	9.623	9.649	9.623	9.623	2.373	-
Financiële leases	181	147	108	64	31	31
Interestderivaten	24.241	31.895	27.093	27.093	24.472	23.425
Totaal	115.204	123.073	117.983	117.939	100.772	128.925

-0.25% (in duizend euro)

Situatie op 31 december 2010	VERSCHULDIGDE INTERESTBETALINGEN PER PERIODE					
	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
Gewijzigde SCF Termijnlening G	64.156	64.331	64.156	64.156	64.156	96.146
Gewijzigde SCF Termijnlening J	2.654	2.662	2.654	2.654	1.985	-
Gewijzigde SCF Termijnlening K	5.692	5.707	5.692	5.692	-	-
Gewijzigde SCF Termijnlening L1	8.566	8.590	8.566	8.566	2.112	-
Financiële leases	122	99	72	43	21	21
Interestderivaten	34.138	43.013	36.978	36.978	33.782	35.470
Totaal	115.328	124.402	118.118	118.089	102.056	131.637



+0.25% (in duizend euro)

Situatie op 31 december 2009	VERSCHULDIGDE INTERESTBETALINGEN PER PERIODE					
	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
Gewijzigde SCF Termijnlening A	2.328	2.328	1.748	-	-	-
Gewijzigde SCF Termijnlening B1	2.255	2.255	2.261	1.125	185	-
Gewijzigde SCF Termijnlening C	2.932	2.932	2.940	2.932	2.932	2.193
Gewijzigde SCF Termijnlening D	17.091	17.091	17.137	17.091	17.091	-
Gewijzigde SCF Termijnlening E1	14.065	14.065	14.103	14.065	14.065	3.468
Gewijzigde SCF Termijnlening F	44.410	44.410	44.531	44.410	44.410	122.157
Financiële leases	1.405	1.289	1.172	1.049	924	3.717
Interestderivaten	17.143	23.967	29.411	20.981	20.981	27.514
Totaal	101.628	108.336	113.304	101.652	100.588	159.049

-0.25% (in duizend euro)

Situatie op 31 december 2009	VERSCHULDIGDE INTERESTBETALINGEN PER PERIODE					
	MINDER DAN 1 JAAR	2 JAAR	3 JAAR	4 JAAR	5 JAAR	NA 5 JAAR
Gewijzigde SCF Termijnlening A	1.937	1.937	1.454	-	-	-
Gewijzigde SCF Termijnlening B1	1.905	1.905	1.911	950	157	-
Gewijzigde SCF Termijnlening C	2.510	2.510	2.517	2.510	2.510	1.877
Gewijzigde SCF Termijnlening D	14.795	14.795	14.836	14.795	14.795	-
Gewijzigde SCF Termijnlening E1	12.399	12.399	12.433	12.399	12.399	3.057
Gewijzigde SCF Termijnlening F	39.445	39.445	39.554	39.445	39.445	108.502
Financiële leases	1.335	1.229	1.124	1.014	903	3.697
Interestderivaten	19.804	28.034	34.684	25.037	25.037	32.834
Totaal	94.131	102.255	108.511	96.151	95.246	149.967

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

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



Valutagevoeligheidsanalyse

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

De volgende tabel toont de gevoeligheid van de Vennootschap voor een stijging en daling met 10% van de betreffende wisselkoers. Deze 10% is de gevoeligheid die wordt gebruikt

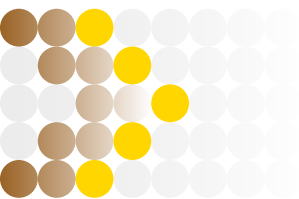
bij de interne rapportering van het valutarisico en geeft de beoordeling van het management weer van de redelijke mogelijke wijziging in wisselkoersen. De gevoeligheidsanalyse omvat het effect op onze in Amerikaanse dollar uitgedrukte kosten en uitgaven (vooral de kosten van hardware-uitrusting voor het netwerk, software en kabeltelevisierechten) en valutatermijncontracten.

Impact in duizend euro van						
31 december 2010	VALUTA	BEDRAG IN VREEMDE MUNT	10% STIJGING		10% DALING	
Handelsschulden	USD	14.616	(1.215)	Op totaalresultaat	994	Op totaalresultaat
	GBP	17	(2)	Op totaalresultaat	2	Op totaalresultaat
Impact in duizend euro van						
31 december 2009	VALUTA	BEDRAG IN VREEMDE MUNT	10% STIJGING		10% DALING	
Handelsschulden	USD	3.469	(269)	Op totaalresultaat	220	Op totaalresultaat
	GBP	18	(2)	Op totaalresultaat	2	Op totaalresultaat

5.3.4 Kapitaalrisicobeheer

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

De Vennootschap beheert het kapitaal op basis van de hefboomratio. Het opgenomen bedrag van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (zie Toelichting 5.12 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap) vertegenwoordigt een netto hefboomratio van 2,8x EBITDA en wordt berekend volgens de bepalingen van de Senior Credit Facility op basis van de EBITDA van de vorige twee kwartalen. Binnen de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility heeft de Vennootschap toegang tot een bijkomende toegezegde leencapaciteit van € 175,0 miljoen, mits naleving van de geldende convenanten. Deze beschikbare leencapaciteit komt voort uit het Wentelkrediet, dat beschikbaar is voor opname tot en met 30 juni 2014. Anderzijds heeft de Vennootschap in juni 2010 een bedrag van € 135,0 miljoen opgevraagd van de beschikbare Termijnleningen B2A en E2.



5.3.5 Reële waarde ten opzichte van boekwaarde

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

in duizend euro

	TOELICHTING	31 DECEMBER 2010		31 DECEMBER 2009	
		BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
// Activa					
Activa gewaardeerd tegen reële waarde					
Derivaten	5.13	5.033	5.033	9.414	9.414
Geldmiddelen en kasequivalenten (b.v. geldmarktfondsen)	5.10	541.940	541.940	105.506	105.506
Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde		546.973	546.973	114.920	114.920
Activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs					
Handelsvorderingen	5.7	79.826	79.826	73.281	73.281
Overige vlottende activa	5.8	54.956	54.956	36.779	36.779
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	97.641	97.641	40.203	40.203
Totaal activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		232.423	232.423	150.263	150.263
// Verplichtingen					
Verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde					
Derivaten	5.13	60.643	60.643	35.168	35.168
Verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs					
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12				
Gewijzigde Senior Credit Facility		1.866.841	1.918.911	1.990.449	1.952.122
Senior Secured Notes		605.562	613.312	-	-
Uitgestelde financieringskosten		(49.638)	(49.638)	(42.178)	(42.178)
Financiële leaseverplichtignen		340.125	330.785	315.642	298.001
Clïentele vergoeding > 20 jaar		65.137	74.093	60.059	70.248
Overige bankleningen		31	31	-	-
Handelsschulden		109.341	109.341	82.186	82.186
Overige schulden	5.15 5.17	270.549	270.549	267.971	267.971
Totaal verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		3.207.948	3.267.384	2.674.129	2.628.350



5.3.6 Categorieën van reële waarde

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

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

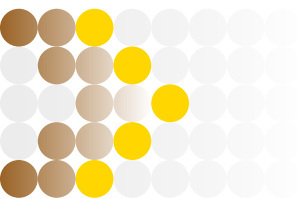
in duizend euro

	31 DECEMBER 2010			31 DECEMBER 2009		
	CATEGORIE 1	CATEGORIE 2	CATEGORIE 3	CATEGORIE 1	CATEGORIE 2	CATEGORIE 3
// Activa						
Derivaten	-	5.033	-	-	9.414	-
Geldmiddelen en kasequivalenten (b.v. geldmarktfondsen)	541.940	-	-	105.506	-	-
Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde	541.940	5.033	-	105.506	9.414	-
// Verplichtingen						
Derivaten	-	60.643	-	-	35.168	-
Totaal verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	-	60.643	-	-	35.168	-

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

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.

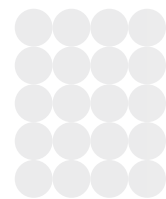
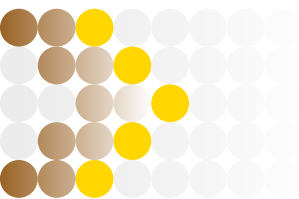
Gedurende het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 werden geen financiële activa of verplichtingen getransfereerd naar een andere categorie.



in duizend euro

	TOE- LICHTING	TERREINEN, GEBOUWEN EN VERBETERINGEN AAN GEHUURDE GEBOUWEN	NETWERK	ACTIVA IN AANBOUW	MEUBILAIR, UITRUSTING EN ROLLEND MATERIEEL	TOTAAL
// Kost						
Per 1 januari 2009		93.223	2.324.156	33.992	47.985	2.499.356
Verwerving van dochtervennootschap	5.24	1.512	-	-	121	1.633
Toevoegingen		2.332	93.762	170.891	596	267.581
Overdrachten		3.966	141.206	(151.731)	6.559	-
Verkopen en buitengebruikstellingen		(793)	(2.052)	-	(1.109)	(3.954)
Per 31 december 2009		100.240	2.557.072	53.152	54.152	2.764.616
Verwerving van dochtervennootschap	5.24	65	-	-	100	165
Toevoegingen		322	20.006	216.233	467	237.028
Overdrachten		2.981	193.988	(189.977)	2.708	9.700
Verkopen en buitengebruikstellingen		(393)	(1.881)	-	(132)	(2.406)
Per 31 december 2010		103.215	2.769.185	79.408	57.295	3.009.103
// Gecumuleerde afschrijvingen						
Per 1 januari 2009		14.845	1.162.996	-	35.387	1.213.228
Afschrijvingskosten voor het boekjaar		5.153	227.178	-	5.784	238.115
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling		(151)	(1.102)	-	(442)	(1.695)
Per 31 december 2009		19.847	1.389.072	-	40.729	1.449.648
Afschrijvingskosten voor het boekjaar		5.255	235.683	-	5.533	246.471
Overdrachten		-	4.157	-	-	4.157
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling		(393)	(852)	-	(130)	(1.375)
Per 31 december 2010		24.709	1.628.060	-	46.132	1.698.901
// Boekwaarde						
Per 31 december 2010		78.506	1.141.125	79.408	11.163	1.310.202
Per 31 december 2009		80.393	1.168.000	53.152	13.423	1.314.968
// Boekwaarde van Financiële Leases opgenomen onder Materiële vaste activa						
Per 31 december 2010		37.786	229.958	-	34	267.778
Per 31 december 2009		40.480	248.461	-	154	289.095





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

Voor verdere informatie betreffende de overname van dochtervennootschappen, zie Toelichting 5.24 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

In 2010 activeerde de Vennootschap voor € 0,4 miljoen (2009: nihil) aan financieringskosten, voornamelijk voor de bouw van Telenets eigen infrastructuur voor mobiele telefonie, aan een financieringskost van 3,9% (2009: niet van toepassing).

Voor verdere informatie betreffende activa die als zekerheid in onderpand werden gegeven, zie Toelichting 5.12.5 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

5.5 Goodwill

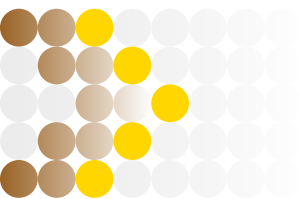
De Vennootschap deed haar jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering in de loop van het derde kwartaal van respectievelijk 2010 en 2009. Goodwill werd toegewezen aan één enkel bedrijfssegment. De realiseerbare waarde van de rapportage-eenheid was gebaseerd op zijn gebruikswaarde en werd berekend door toekomstige kasstromen uit het voortdurend gebruik van de rapportage-eenheid te verdisconteren. De gebruikswaarde in 2010 werd op een gelijkaardige manier bepaald als in 2009. De belangrijkste assumpties voor de berekening van de realiseerbare waarde zijn de disconteringsvoet, de verwachte trends in verkoopprijzen, productaanbod, directe kosten, EBITDA marges en inschattingen betreffende de langetermijngroei. De gebruikte disconteringsvoet is vóór winstbelastingen en werd bepaald op basis van ervaringen uit het verleden en de gewogen kapitaalkost binnen de sector. Verwachte wijzigingen in verkoopprijzen en directe kosten zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en de inschattingen over toekomstige evoluties in de markt. De berekeningen maken gebruik van de voorspellingen van kasstromen uit de financiële budgetten goedgekeurd door het management, het langetermijnplan van de Vennootschap tot 2015, en een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 10,6% (in 2009 werd een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 9,0% gebruikt). Die disconteringsvoet is gebaseerd op actuele markttaxaties van de tijds waarde van geld alsook op de specifieke risico's eigen aan de Vennootschap. Voor de raming van kasstromen voor periodes na vijf jaar werd een extrapolatie gemaakt met een gelijkmatig groeiritme van 2% op basis van gegevens uit het verleden (2009: 2%). Dit groeiritme is niet hoger dan het gemiddelde langetermijngroeiritme voor de sector.

Het management van de Vennootschap is van mening dat wijzigingen in de belangrijkste assumpties waarop de berekening gebaseerd is en die redelijkerwijs mogelijk zijn, niet tot de conclusie zouden leiden dat de boekwaarde van de goodwill de realiseerbare waarde overstijgt.

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

in duizend euro		
	TOELICHTING	
Per 1 januari 2010		1.240.376
Verwerving van dochtervennootschappen		
C-CURE NV	5.24	2.598
Retrospectieve aanpassingen aan de allocatie van de overnameprijs		
BelCompany	5.24	(900)
Andere aanpassingen aan goodwill		
BelCompany	5.24	(276)
Per 31 december 2010		1.241.798

Voor verdere informatie betreffende de overnames van dochtervennootschappen in 2010, zie Toelichting 5.24 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.



in duizend euro

	TOE- LICHTING	NETWERK GEBRUIKS- RECHTEN	HANDELS- NAAM	SOFTWARE	KLANTEN- LIJSTEN	OVERIGE	TOTAAL
// Kost							
Per 1 januari 2009		9.700	121.000	175.062	227.963	36.340	570.065
Toevoegingen		255	-	32.546	65	17.153	50.019
Verkopen en buitengebruikstellingen		(255)	-	(40)	-	(10.891)	(11.186)
Per 31 december 2009		9.700	121.000	207.568	228.028	42.602	608.898
Verwerving van dochtervennootschap	5.24	-	514	-	1.050	-	1.564
Toevoegingen		31.102	-	44.046	-	4.108	79.256
Overdrachten		(9.700)	-	-	-	-	(9.700)
Verkopen en buitengebruikstellingen		(255)	-	-	-	(10.141)	(10.396)
Per 31 december 2010		30.847	121.514	251.614	229.078	36.569	669.622
// Gecumuleerde afschrijvingen							
Per 1 januari 2009		2.136	62.517	121.545	50.683	10.646	247.527
Afschrijvingskosten voor het boekjaar		1.323	8.067	26.955	19.161	8.373	63.879
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling		(255)	-	(7)	-	(10.891)	(11.153)
Per 31 december 2009		3.204	70.584	148.493	69.844	8.128	300.253
Afschrijvingskosten voor het boekjaar		1.806	8.379	29.470	20.741	6.921	67.317
Overdrachten		(4.157)	-	-	-	-	(4.157)
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling		(255)	-	-	-	(7.095)	(7.350)
Per 31 december 2010		598	78.963	177.963	90.585	7.954	356.063
// Boekwaarde							
Per 31 december 2010		30.249	42.551	73.651	138.493	28.615	313.559
Per 31 december 2009		6.496	50.416	59.075	158.184	34.474	308.645

De immateriële activa van de Vennootschap, andere dan goodwill, hebben een eindige levensduur en bestaan voornamelijk uit netwerkgebruiksrechten, handelsnaam, kosten met betrekking tot softwareontwikkeling en -verwerving, klantenlijsten, uitzendrechten en contracten met leveranciers.

De Vennootschap beoordeelt de geschatte gebruiksduur van haar immateriële activa met een eindige levensduur voor elke rapporteringperiode, om te bepalen of gebeurtenissen of omstandigheden een herziene schatting van de gebruiksduur rechtvaardigen.

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



5.7 Handelsvorderingen

in duizend euro

	31 DECEMBER 2010	31 DECEMBER 2009
Handelsvorderingen	86.956	84.211
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(7.130)	(10.930)
Handelsvorderingen, netto	79.826	73.281

Per 31 december 2010 en per 31 december 2009 kan de ouderdom van de handelsvorderingen respectievelijk als volgt worden gedetailleerd:

in duizend euro

	NIET VERVALLEN	VERVALLEN					TOTAAL
		1-30 DAGEN	31-60 DAGEN	61-90 DAGEN	91-120 DAGEN	>120 DAGEN	
31 december 2010	29.382	24.879	9.013	3.629	2.929	17.124	86.956
31 december 2009	28.287	27.475	6.871	4.287	1.813	15.478	84.211

Alle facturen met betrekking tot residentiële klanten zijn betaalbaar binnen de 20 dagen. Voor andere klanten bedraagt de betalingstermijn 30 of 60 dagen. In overeenstemming met de waarderingsregels van de Vennootschap en op basis van ervaring, worden handelsvorderingen die minder dan vier maanden in overschrijding zijn, niet als dubieus beschouwd en dus niet in waarde verminderd. Op 31 december 2010 was er een totaal bedrag van € 40,5 miljoen (2009: € 40,4 miljoen) aan reeds vervallen vorderingen waarvoor nog geen waardevermindering werd opgenomen. Met betrekking tot deze handelsvorderingen zijn er geen indicaties dat de schuldenaars niet aan hun betalingsverplichtingen zullen voldoen.

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

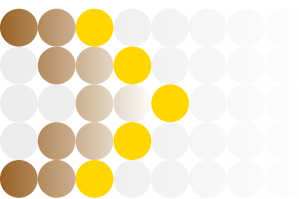
De concentratie van kredietrisico is beperkt omdat de Vennootschap een groot aantal niet-verwante klanten heeft. We zijn bijgevolg van mening dat er naast de provisie voor dubieuze debiteuren geen verdere voorziening voor kredietrisico vereist is.

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

in duizend euro

	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Waardevermindering bij aanvang van het jaar	(10.930)	(13.507)
Toevoegingen	(6.190)	(6.062)
Aanwendingen	9.990	8.639
Waardevermindering op het einde van het jaar	(7.130)	(10.930)

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



5.8

Overige activa

5.8.1

Overige vaste activa

in duizend euro

	TOELICHTING	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)		1.921	1.741
Financiering plannen na uitdiensttreding	5.16	2.913	3.857
Andere		101	2
Overige vaste activa		4.935	5.600

5.8.2

Overige vlottende activa

in duizend euro

	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Terug te vorderen roerende voorheffing	103	529
Terug te vorderen BTW	3	3
Vooruitbetaalde uitzendrechten	5.684	4.125
Overige vooruitbetalingen	6.191	7.630
Toe te rekenen opbrengsten	52.118	34.982
Overige	917	56
Overige vlottende activa	65.016	47.325

Toe te rekenen opbrengsten zijn doorgaans opbrengsten waarvoor de Vennootschap reeds een dienst of product heeft geleverd in overeenstemming met de klantovereenkomst, maar waarvoor de klant nog niet gefactureerd werd.

HD Digiboxen en powerline adaptors. De stijging van de voorraden ten opzichte van einde 2009 met € 1,3 miljoen is voornamelijk toe te schrijven aan de stijging van de voorraad aan mobiele telefoontoestellen (€ 4,0 miljoen) en een daling van de voorraad aan draadloze modems (€ -1,4 miljoen) en HD Digiboxen (€ -1,2 miljoen).

In 2010 bedroegen de waardeverminderingen op voorraden tot de netto realiseerbare waarde € 0,5 miljoen (2009: € 2,1 miljoen).

De daling ten opzichte van het voorafgaande jaar is vooral toe te schrijven aan de verkoop van SD Digiboxen (€ -1,2 miljoen) sinds het einde van 2009.

5.9

Vorraden

Per 31 december 2010 bedroegen de voorraden € 12,6 miljoen (2009: € 11,3 miljoen). Deze voorraden bestonden hoofdzakelijk uit mobiele telefoontoestellen, draadloze modems,



	in duizend euro	
	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Banktegoeden en kasmiddelen	72.031	16.103
Depositocertificaten	25.610	24.100
Geldmarktfondsen	541.940	105.506
Geldmiddelen en kasequivalenten	639.581	145.709

Per 31 december 2010 hadden de depositocertificaten een gewogen gemiddelde interestvoet van 0,47% (2009: 0,24%) en een gemiddelde looptijd van 13 dagen (2009: 4,2 dagen). De geldmiddelen en kasequivalenten van de Vennootschap worden geplaatst bij gereputeerde financiële instellingen met een sterke kredietwaardigheid om zo het kredietrisico te minimaliseren.

Beleggingen op korte termijn op 31 december 2010 en 2009 werden gedaan in overeenstemming met de richtlijnen van de Vennootschap inzake risicobeheer.

Liquidatie Dispreferentie Aandelen kunnen worden omgezet in gewone aandelen à rato van 1,04 voor 1 aandeel; en

- 30 Gouden Aandelen (2009: 30 Gouden Aandelen) in het bezit van de financieringsintercommunales⁽¹⁾, die dezelfde rechten hebben als de gewone aandelen en die de houders ervan eveneens recht geven om vertegenwoordigers te benoemen in de Regulatorische Raad, die toezicht houdt op het garanderen van de algemene belangen met betrekking tot ons aanbod van digitale televisie.

Het geplaatst kapitaal bedroeg € 797,3 miljoen per 31 december 2010 (2009: € 1.042 miljoen).

Telenet Group Holding NV had op 31 december 2010 de volgende uitstaande aandelen, die allemaal behandeld worden als één klasse in de berekening van de winst (verlies) per aandeel:

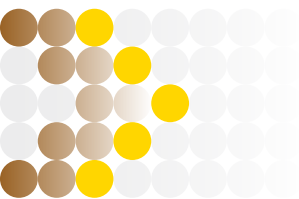
- 112.333.167 gewone aandelen (2009: 110.096.549 aandelen);
- 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen (2009: 1.665.087 aandelen) in het bezit van Interkabel en het Liberty Global Consortium, die dezelfde rechten verlenen als de gewone aandelen, behalve dat zij onderworpen zijn aan een liquidatie dispreferentie van € 8,02, zodat in geval van vereffening van Telenet Group Holding NV de Liquidatie Dispreferentie Aandelen enkel deel zouden hebben aan het deel van de opbrengsten uit de vereffening, dat hoger is dan € 8,02 per aandeel.

Kapitaalvermindering

Op 17 augustus 2007 werd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Telenet Group Holding NV een kapitaalvermindering van € 6,00 per aandeel goedgekeurd. Dit werd uitgevoerd in de vorm van een terugbetaling van kapitaal aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij de sluiting van de verhandeling op Euronext Brussels op 16 november 2007, waarbij betaling van € 655,9 miljoen werd uitgevoerd in 2007, € 0,7 miljoen in 2008 en € 0,1 miljoen in 2009. Deze transactie heeft het aantal uitstaande aandelen niet gewijzigd.

Op 28 mei 2009 werd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap een kapitaalvermindering van € 0,50 per aandeel goedgekeurd. Dit werd uitgevoerd in de vorm van een terugbetaling van kapitaal aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij de sluiting van de verhandeling op Euronext Brussels op 31 augustus 2009,

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



waarbij een betaling van € 55,7 miljoen werd uitgevoerd in 2009 en in 2010. Deze transactie heeft het aantal uitstaande aandelen niet gewijzigd.

Op 28 april 2010 werd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap een kapitaalvermindering van € 2,23 per aandeel goedgekeurd. Dit werd uitgevoerd in de vorm van een terugbetaling van kapitaal aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij de sluiting van de verhandeling op Euronext Brussels op 2 augustus 2010, waarbij een betaling van € 249,7 miljoen werd uitgevoerd in 2010. Deze transactie heeft het aantal uitstaande aandelen niet gewijzigd.

5.11.2 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

Klasse A en klasse B opties

In augustus 2004 kende de Vennootschap 1.500.000 Opties van Klasse A toe aan bepaalde leden van het management om in te schrijven op 1.500.000 Winstbewijzen van Klasse A (*Opties van Klasse A*). Met uitzondering van 506.712 Opties van Klasse A die definitief werden verworven onmiddellijk na de toekenning, bedroeg de periode van definitieve verwerving van de Opties van Klasse A maximum 40 maanden. Opties van Klasse A konden, voor de verlenging in 2009, worden uitgeoefend tot en met juni 2009. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009 heeft beslist om de uitoefenperiode met een bijkomende termijn van drie jaar te verlengen.

In december 2004 bood de Vennootschap 1.251.000 van de 1.350.000 toegestane Opties van Klasse B aan bepaalde leden van het management aan om in te schrijven op 1.251.000 Winstbewijzen van Klasse B (*Opties van Klasse B*). Van de 1.251.000 Opties van Klasse B aangeboden door de Vennootschap, werden er 1.083.000 aanvaard in februari 2005. De resterende 267.000 Opties van Klasse B werden geannuleerd. Met uitzondering van 105.375 Opties van Klasse B die onmiddellijk definitief werden verworven bij de toekenning, zijn de Opties van Klasse B definitief verworven over 4 jaar en konden ze, voor de verlenging in 2009, uitgeoefend worden tot en met december 2009. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009 heeft beslist om de uitoefenperiode met een bijkomende termijn van drie jaar te verlengen.

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

Warrantenplan 2007, Warrantenplan 2008 en Warrantenplan 2009

Op 27 december 2007 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om 3.300.000 warranten uit te geven (*Warrantenplan 2007* of *ESOP 2007*). Deze warranten kunnen toegekend worden aan werknemers van Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen, en aan de Gedelegeerd Bestuurder.

In het kader van dit Warrantenplan 2007 keurde de raad van bestuur in 2008 drie onderscheiden toekenningen goed (*ESOP 2007*, *ESOP 2007bis* en *ESOP 2007ter*). In 2009 keurde de raad van bestuur drie nieuwe onderscheiden toekenningen goed:

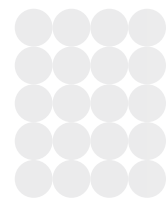
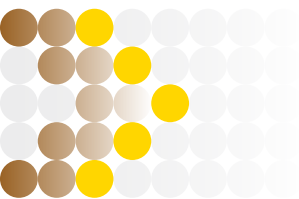
- aan werknemers op 30 juni 2009 (*ESOP 2007quater*);
- aan de Gedelegeerd Bestuurder van Telenet Group op 4 december 2009 (*ESOP 2007quinquies*); en
- aan werknemers op 18 december 2009 (*ESOP 2007sexies*).

Op 28 september 2010 keurde de raad van bestuur een laatste toekenning goed (*ESOP 2007septies*), waardoor alle resterende warranten onder het Warrantenplan 2007 werden toegekend aan bepaalde werknemers.

Op 29 mei 2008 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om 317.000 warranten uit te geven en toe te kennen aan de Gedelegeerd Bestuurder (*Warrantenplan 2008* of *ESOP 2008*).

Op 28 mei 2009 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om 180.000 warranten uit te geven en toe te kennen aan de Gedelegeerd Bestuurder (*Warrantenplan 2009*, of *ESOP 2009*).





Warrantenplan 2010

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 april 2010 besloot om 2.800.000 warranten (*Warrantenplan 2010* of *ESOP 2010*) toe te kennen. Deze warranten kunnen toegekend worden aan werknemers van Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen. Elke warrant zal de houder ervan het recht geven om in te tekenen op een nieuw aandeel van de Vennootschap.

Op 28 september 2010 keurde de raad van bestuur een eerste toekenning goed aan bepaalde begunstigden in het kader van het Warrantenplan 2010 (ESOP 2010primo).

Op 10 december 2010 bood de Vennootschap een tweede schijf van warranten aan bepaalde managers in sleutelposities aan (ESOP 2010bis). De aanvaardingsperiode van dit laatste aanbod liep af op 24 januari 2011. De kost voor deze op aandelen gebaseerde vergoeding zal vanaf het eerste kwartaal van 2011 erkend worden.

Warranten onder zowel het Warrantenplan 2007, het Warrantenplan 2008, het Warrantenplan 2009 en het Warrantenplan 2010 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.

Specifieke Aandelenoptieplan 2010-2014

Op 24 maart 2010 keurde de raad van bestuur een specifiek aandelenoptieplan goed voor de Gedelegeerd Bestuurder voor in totaal 850.000 aandelenopties op bestaande aandelen (*Specifieke 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.

De raad van bestuur heeft volmacht verleend aan Frank Donck (Voorzitter van de raad van bestuur) en Alex Brabers (Voorzitter van het Audit Comité) om op elk ogenblik tussen 28 april 2010 en 31 december 2010 te beslissen over de toekenning van de aandelenopties in het kader van het SSOP 2010-2014 aan Duco Sickinghe (Gedelegeerd Bestuurder van de Telenet-groep) in overeenstemming met de voorwaarden van het SSOP 2010-2014. Op 24 maart 2010 legde het Remuneratie Comité de prestatiecriteria vast, die in aanmerking worden genomen voor de definitieve verwerving van de eerste schijf aandelenopties onder het SSOP 2010-2014.

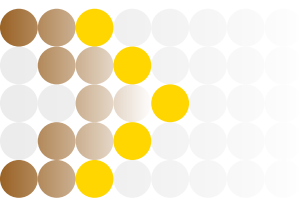
Op 28 april 2010 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders bepaalde voorwaarden van het SSOP 2010-2014 goed.

De toekenning van 850.000 aandelenopties in het kader van het specifieke aandelenoptieplan aan de Gedelegeerd Bestuurder werd goedgekeurd op 4 september 2010. In oktober 2010 werd een eerste schijf van 250.000 aandelenopties in het kader van dit plan toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder met een uitoefenprijs van € 23,00 per optie. De definitieve verwerving van deze opties is voorwaardelijk aan het behalen van bepaalde prestatiecriteria, waaronder het behalen in 2010 van een minimaal niveau aan EBITDA (zoals bepaald in het Specifieke Aandelenoptieplan 2010-2014). Het Remuneratie Comité bepaalt in overleg met de Gedelegeerd Bestuurder de prestatiecriteria voor elke toekenning en enkel het Remuneratie Comité beslist of aan deze prestatiecriteria voldaan werd. Vermits de toepasbare prestatiecriteria voor 2010 werden bereikt, werden deze 250.000 aandelenopties definitief verworven op 1 maart 2011.

Op 23 februari 2011 bepaalde het Remuneratie Comité, in overleg met de Gedelegeerd Bestuurder, de prestatiecriteria voor de toekenning van een tweede schijf van 200.000 opties in het kader van de SSOP 2010-2014. Als gevolg daarvan vond de toekenning van deze aandelenopties plaats op die datum. Afhankelijk van de bepaling van de gepaste prestatiecriteria door het Remuneratie Comité heeft de Vennootschap als volgt ingestemd met de toekenning van bijkomende aandelenopties aan de Gedelegeerd Bestuurder:

- 200.000 aandelenopties met een uitoefenprijs van € 25,00 per optie die, afhankelijk van het behalen van gepaste prestatiecriteria over het jaar 2012, definitief verworven zullen zijn op 1 maart 2013; en
- 200.000 aandelenopties met een uitoefenprijs van € 26,00 per optie die, afhankelijk van het behalen van gepaste prestatiecriteria over het jaar 2013, definitief verworven zullen zijn op 1 maart 2014.

Alle aandelenopties die definitief verworven zijn in het kader van het Telenet Specifieke Aandelenoptieplan 2010-2014 zullen uitoefenbaar zijn tijdens vastgestelde uitoefenperiodes vanaf 1 januari 2014. Alle reeds toegekende, of nog toe te kennen, aandelenopties in het kader van het Telenet Specifieke Aandelenoptieplan 2010-2014 hebben als vervaldag 4 september 2017.

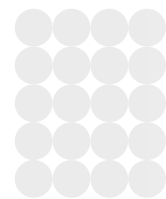
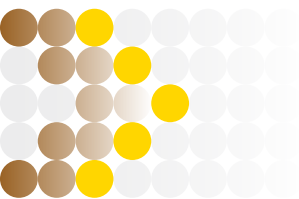


Voor rapporteringdoeleinden werden de toekenningdata voor de voornoemde toekenningen respectievelijk bepaald als volgt:

	REËLE WAARDE OP DATUM VAN TOEKENNING	DATUM VAN TOEKENNING	AANTAL WARRANTEN TOEGEKEND	AANTAL WARRANTEN GEACCEPTEERD
Warrantenplan 2007 warranten	3,83	27 januari 2008	55.000	27.500
Warrantenplan 2007 bis warranten	2,79 - 4,34	19 april 2008	1.294.000	1.058.600
Warrantenplan 2007 ter warranten	3,15 - 4,62	25 september 2008	63.000	43.000
Warrantenplan 2007 quater warranten	4,91 - 5,93	30 juli 2009	1.298.000	1.236.000
Warrantenplan 2007 quinquies warranten	5,24 - 6,26	3 januari 2010	155.000	155.000
Warrantenplan 2007 sexies warranten	6,10 - 7,15	17 januari 2010	117.500	93.000
Warrantenplan 2007 septies warranten	10,04 - 11,72	12 november 2010	189.900	189.900
Warrantenplan 2008 warranten	3,02 - 4,78	29 mei 2008	317.000	317.000
Warrantenplan 2009 warranten	2,86 - 3,97	26 juni 2009	180.000	180.000
Warrantenplan 2010 primo warranten	10,04 - 11,72	12 november 2010	1.147.600	1.006.700
Warrantenplan 2010 bis warranten	8,04 - 10,43	24 januari 2011	70.500	50.500

	REËLE WAARDE OP DATUM VAN TOEKENNING	DATUM VAN TOEKENNING	AANTAL OPTIES TOEGEKEND	AANTAL OPTIES GEACCEPTEERD
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014	10,18	3 oktober 2010	250.000	250.000
"	15,31	23 februari 2011	200.000	200.000
"			200.000	200.000
"			200.000	200.000





De reële waarde van de warrants en de aandelenopties die gedurende 2010, 2009, 2008 en 2007 werden toegekend, werd bepaald op basis van het Black-Scholes waarderingsmodel met de volgende veronderstellingen:

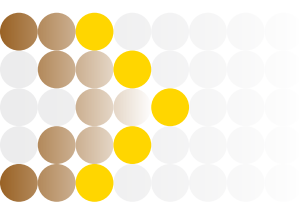
	AANDELEN-KOERS	UITOEFEN-PRIJS	VERWACHTE VOLATILITEIT	VERWACHTE LEVENSDUUR OPTIE	VERWACHTE DIVIDENDEN	RISICOVRIJE INTERESTVOET
Warrantenplan 2007 warrants	18,04	19,40	25,5%	3,61 jaar	0,0%	3,50%
Warrantenplan 2007 bis warrants	14,51	14,50	24,2% - 27,7%	3,61 jaar	0,0%	4,07% - 4,20%
Warrantenplan 2007 ter warrants	14,78	14,69	25,9% - 28,5%	3,61 jaar	0,0%	4,17% - 4,39%
Warrantenplan 2007 quater warrants	16,35	14,36	32,2% - 36,4%	3,61 jaar	0,0%	1,83% - 2,61%
Warrantenplan 2007 quinquies warrants	19,93	19,45	32,5% - 38,8%	3,61 jaar	0,0%	1,64% - 2,46%
Warrantenplan 2007 sexes warrants	20,97	18,98	32,5% - 38,8%	3,61 jaar	0,0%	1,45% - 2,33%
Warrantenplan 2007 septies warrants	28,70	24,02	38,7% - 44,6%	3,61 jaar	0,0%	1,70% - 2,32%
Warrantenplan 2008 warrants	15,89	15,86	24,3% - 27,6%	3,61 jaar	0,0%	4,48% - 4,51%
Warrantenplan 2009 warrants	14,60	14,22	32,3% - 36,6%	3,61 jaar	0,0%	1,88% - 2,71%
Warrantenplan 2010 primo warrants	28,70	24,02	38,7% - 44,6%	3,61 jaar	0,0%	1,70% - 2,32%
Warrantenplan 2010 bis warrants	28,76	28,79	38,8% - 43,8%	3,61 jaar	0,0%	2,74% - 3,42%

	AANDELEN-KOERS	UITOEFEN-PRIJS	VERWACHTE VOLATILITEIT	VERWACHTE LEVENSDUUR OPTIE	VERWACHTE DIVIDENDEN	RISICOVRIJE INTERESTVOET
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014	24,77	23,00	36,9%	5,7 jaar	0,0%	2,44%
"	31,39	24,00	36,9%	5,3 jaar	0,0%	3,62%
"		25,00				
"		26,00				

Verlenging van de duurtijd van de uitstaande opties

Als gevolg van de economische crisis steeg de beurskoers niet steeds uit boven de uitoefenprijs van bepaalde aandelenopties en warrants (*out-of-the-money*). Om aan de negatieve gevolgen van deze (financiële en economische) crisis te verhelpen heeft het Belgische Parlement een nieuwe Programmawet goedgekeurd. Deze wet stelt de ondernemingen in staat om de looptijd van bepaalde uitstaande aandelenopties te verlengen met ten hoogste 5 jaar. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009 heeft beslist om een verlenging van drie jaar aan te bieden voor de bestaande aandelenopties en warrants gehouden door huidige werknemers, rekening houdend met het fiscaal maximale aantal te verlengen aandelenopties en warrants. De begunstigden dienden uiterlijk op 15 juni 2009 de aangeboden verlenging te aanvaarden of te weigeren.

De aandelenopties en warrants die het voorwerp uitmaken van de verlenging zijn de aandelenopties van Klasse A en Klasse B, de warrants onder het ESOP 2007bis en deze onder het ESOP 2007ter. Deze verlenging leidt tot een verhoging van de reële waarde van de toegekende aandelenopties en warrants. Deze toegekende incrementele reële waarde is het verschil tussen de reële waarde van het gewijzigde eigenvermogensinstrument en die van het oorspronkelijke eigenvermogensinstrument, beide berekend op de wijzigingsdatum. De toegekende incrementele reële waarde wordt erkend over de resterende periode waarin de aandelenopties definitief verworven worden. Het deel van de incrementele reële waarde dat betrekking heeft op reeds definitief verworven aandelenopties werd onmiddellijk ten laste genomen op de wijzigingsdatum. De totale incrementele reële waarde werd berekend op € 0,7 miljoen waarvan € 0,3 miljoen ten laste van het resultaat werd genomen op de wijzigingsdatum.



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

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

	KLASSE A OPTIEPLAN	KLASSE B OPTIEPLAN	WARRANTEN- PLAN 2007 BIS	WARRANTEN- PLAN 2007 TER
Aandelenkoers	14,32	14,32	14,32	14,32
Uitoefenprijs	5,08	6,35	14,50	14,69
Verwachte volatiliteit	25,2%-46,4%	25,2%-43,7%	32,6% - 41,3%	32,6% - 39,5%
Verwachte levensduur optie	1,4 jaar	1,7 jaar	3,7 jaar	4,1 jaar
Verwachte dividenden	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Risicovrije interestvoet	0,62%-1,63%	0,79%-1,8%	0,87% - 3,20%	2,26% - 3,37%

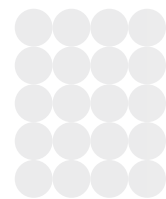
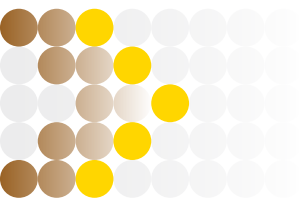
Impact van de kapitaalvermindering 2009 op de uitstaande aandelenopties en warrants

Bij de uitbetaling van de kapitaalvermindering op 1 september 2009 werden alle aandelenopties en warrants door de Vennootschap aangepast, teneinde te garanderen dat de voordelen die aan de optie- en warranthouders toekomen niet verminderd werden. Het aantal aandelenopties en warrants werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd met een factor 0,969475, welke de verhouding is van de beurskoers van

het aandeel Telenet Group Holding NV vóór de uitbetaling van de kapitaalvermindering minus de kapitaalvermindering van € 0,50 per aandeel ten opzichte van de beurskoers vóór de uitbetaling van de kapitaalvermindering. Als gevolg van deze aanpassingen bleef de reële waarde van de aandelenopties en warrants voor en na de transactie identiek voor alle optie- en warranthouders, zonder bijkomende verloningskost. De bovenvermelde aanpassingen aan de verschillende betrokken aandelenoptieplannen kunnen samengevat worden als volgt:

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



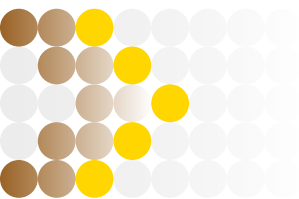


Impact van de kapitaalvermindering 2010 op de uitstaande aandelenopties en warrants

Bij de uitbetaling van de kapitaalvermindering op 2 augustus 2010 werden alle aandelenopties en warrants door de Vennootschap aangepast, teneinde te garanderen dat de voordelen die aan de optie- en warranthouders toekomen niet verminderd werden. Het aantal opties en warrants werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd met een factor 0,907161, welke de verhouding is van de beurskoers van het

aandeel Telenet Group Holding NV vóór de uitbetaling van de kapitaalvermindering minus de kapitaalvermindering van € 2,23 per aandeel ten opzichte van de beurskoers vóór de uitbetaling van de kapitaalvermindering. Als gevolg van deze aanpassingen bleef de reële waarde van de opties en warrants voor en na de transactie identiek voor alle optie- en warranthouders, zonder bijkomende verloningskost. De bovenvermelde aanpassingen aan de verschillende betrokken aandelenoptie- en warrantsplannen kunnen samengevat worden als volgt:

	AANTAL UITSTAANDE OPTIES EN WARRANTEN		UITOEFENPRIJS VAN DE OPTIES EN WARRANTEN	
	VOOR KAPITAAL-VERMINDERING	NA KAPITAAL-VERMINDERING	VOOR KAPITAAL-VERMINDERING	NA KAPITAAL-VERMINDERING
Opties van Klasse A	270.303	297.966	4,92	4,46
Opties van Klasse B	33.300	36.709	6,16	5,59
Warrantenplan 2007 warrants	28.366	31.269	18,81	17,06
Warrantenplan 2007bis warrants	823.650	907.942	14,06	12,75
Warrantenplan 2007ter warrants	37.589	41.435	14,24	12,92
Warrantenplan 2007quater warrants	1.214.617	1.338.928	13,92	12,63
Warrantenplan 2007quinquies warrants	155.000	170.863	19,45	17,64
Warrantenplan 2007sexies warrants	93.000	102.517	18,98	17,22
Warrantenplan 2008 warrants	326.981	360.444	15,38	13,95
Warrantenplan 2009 warrants	185.668	204.669	13,79	12,51

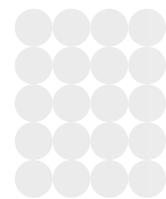
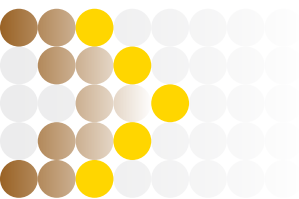


Alle plannen

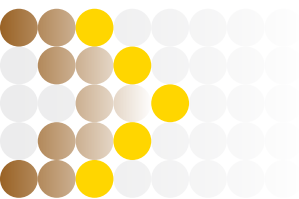
Hierna volgt een overzicht van het verloop van de aandelenopties en warrants van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2010 en op 31 december 2009:

	UITSTAANDE OPTIES EN WARRANTEN	
	AANTAL OPTIES EN WARRANTS	GEWOGEN GEMIDDELDE UITOEFENPRIJS (IN EURO)
1 januari 2009	3.097.564	9,76
Toegekende warrants Warrantenplan 2007 quater	1.236.000	14,36
Toegekende warrants Warrantenplan 2009	180.000	14,22
Bijkomende Opties van Klasse A uitgegeven na aanpassing van het plan	8.251	4,92
Bijkomende Opties van Klasse B uitgegeven na aanpassing van het plan	6.070	6,16
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 uitgegeven na aanpassing van het plan	866	18,81
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 bis uitgegeven na aanpassing van het plan	31.515	14,06
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 ter uitgegeven na aanpassing van het plan	1.353	14,24
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 quater uitgegeven na aanpassing van het plan	38.918	13,92
Bijkomende warrants Warrantenplan 2008 uitgegeven na aanpassing van het plan	9.981	15,38
Bijkomende warrants Warrantenplan 2009 uitgegeven na aanpassing van het plan	5.668	13,79
Uitgeoefende Opties Klasse A	(974.222)	5,08
Uitgeoefende Opties Klasse B	(309.449)	6,31
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 bis	(38.353)	14,06
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 quater	(10.958)	13,92
Vervallen warrants Warrantenplan 2007 bis	(28.568)	14,50
31 december 2009	3.254.636	13,48





	UITSTAANDE OPTIES EN WARRANTEN	
	AANTAL OPTIES EN WARRANTS	GEWOGEN GEMIDDELTE UITOEFENPRIJS (IN EURO)
Toegekende warrants Warrantenplan 2007 quinquies	155.000	19,45
Toegekende warrants Warrantenplan 2007 sexes	93.000	18,98
Bijkomende Opties van Klasse A uitgegeven na aanpassing van het plan	27.663	4,46
Bijkomende Opties van Klasse B uitgegeven na aanpassing van het plan	3.409	5,59
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 uitgegeven na aanpassing van het plan	2.903	17,06
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 bis uitgegeven na aanpassing van het plan	84.292	12,75
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 ter uitgegeven na aanpassing van het plan	3.846	12,92
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 quater uitgegeven na aanpassing van het plan	124.311	12,63
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 quinquies uitgegeven na aanpassing van het plan	15.863	17,64
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 sexes uitgegeven na aanpassing van het plan	9.517	17,22
Bijkomende warrants Warrantenplan 2008 uitgegeven na aanpassing van het plan	33.463	13,95
Bijkomende warrants Warrantenplan 2009 uitgegeven na aanpassing van het plan	19.001	12,51
Toegekende warrants Warrantenplan 2007 septies	189.900	24,02
Toegekende warrants Warrantenplan 2010 primo	1.006.700	24,02
Uitgeoefende Opties van Klasse B	(132.105)	6,05
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 bis	(320.449)	13,42
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 ter	(10.546)	13,40
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 quater	(217.827)	12,90
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 sexes	(12.393)	17,22
Vervallen warrants Warrantenplan 2007 bis	(18.498)	13,29
Vervallen warrants Warrantenplan 2007 ter	(2.902)	14,24
Vervallen warrants Warrantenplan 2007 quater	(86.583)	12,68
Toegekende opties specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014	250.000	23,00
31 december 2010	4.472.201	16,13

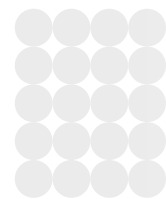
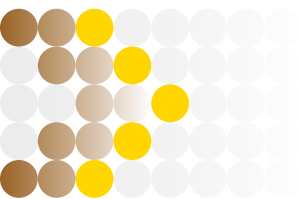


De opties en warrants in onderstaande tabel werden uitgeoefend middels betalingen door de houders van in totaal € 8,3 miljoen en € 7,6 miljoen tijdens de jaren afgesloten op respectievelijk 31 december 2010 en 2009. Bij uitoefening werden de Klasse A en Klasse B Opties omgewisseld op een één-voor-één basis tegen Klasse A en Klasse B winstbewijzen, en werd er een toename geboekt op de rekening Reserve voor vergoedingen op basis van aandelen van het eigen vermogen.

Bij de omwisseling van deze winstbewijzen tegen aandelen van de Vennootschap werden deze reserves binnen het eigen vermogen getransfereerd naar Geplaatst Kapitaal, ten belope van respectievelijk € 1,0 miljoen en € 7,6 miljoen in de jaren 2010 en 2009. De warrants van het Warrantenplan 2007 werden omgezet in kapitaalvertegenwoordigende aandelen op een één-voor-één basis.

	AANTAL UITGEOEFENDE OPTIES EN WARRANTEN	DATUM VAN UITOEFENING	AANDELENKOERS OP DATUM VAN UITOEFENING (IN EURO)
// Klasse van opties en warrants			
Opties van Klasse B	92.575	05/01/2010	20,15
	15.000	13/04/2010	23,20
	24.384	14/10/2010	26,17
	146	22/12/2010	29,25
Warrantenplan 2007 bis warrants	54.804	05/01/2010	20,15
	108.035	13/04/2010	23,20
	123.899	14/10/2010	26,17
	33.711	22/12/2010	29,25
Warrantenplan 2007 ter warrants	3.862	13/04/2010	23,20
	710	14/10/2010	26,17
	5.974	22/12/2010	29,25
Warrantenplan 2007 quater warrants	46.248	13/04/2010	23,20
	94.259	14/10/2010	26,17
	77.320	22/12/2010	29,25
Warrantenplan 2007 sexies warrants	12.393	22/12/2010	29,25





Onderstaande tabel vat de informatie samen betreffende het aantal uitstaande en uitoefenbare opties en warrants op datum van 31 december 2010:

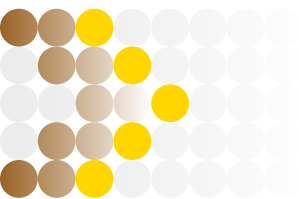
	AANTAL UITSTAANDE OPTIES EN WARRANTEN	AANTAL UITOEFENBARE OPTIES EN WARRANTEN	GEWOGEN GEMIDDELDE RESTERENDE LEVENSDUUR	HIJDIGE UITOEFEN- PRIJS (IN EURO)
// Klasse van opties en warrants				
Opties van Klasse A	297.966	297.966	17 maanden	4,46
Opties van Klasse B	12.179	12.179	24 maanden	5,59
Warrantenplan 2007 warrants	31.269	23.443	27 maanden	17,06
Warrantenplan 2007 bis warrants	739.475	404.963	62 maanden	12,75
Warrantenplan 2007 ter warrants	34.751	15.828	68 maanden	12,92
Warrantenplan 2007 quater warrants	1.083.861	291.683	42 maanden	12,63
Warrantenplan 2007 quinquies warrants	170.863	42.714	47 maanden	17,64
Warrantenplan 2007 sexes warrants	90.124	13.225	48 maanden	17,22
Warrantenplan 2007 septies warrants	189.900	11.868	57 maanden	24,02
Warrantenplan 2008 warrants	360.444	247.801	29 maanden	13,95
Warrantenplan 2009 warrants	204.669	76.749	41 maanden	12,51
Warrantenplan 2010 primo warrants	1.006.700	62.897	57 maanden	24,02
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 opties	250.000	-	80 maanden	23,00

De totale verloningskost verbonden aan de aandelenoptie- en warrantplannen van de Vennootschap bedroeg € 9,8 miljoen in 2010 (2009: € 5,1 miljoen).

5.11.3 Aandelenaankoopprogramma voor werknemers

Op 31 mei 2008 verleende de buitengewone vergadering van aandeelhouders van Telenet Group Holding NV de raad van bestuur de mogelijkheid om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen door de uitgifte van een nieuw aandelenaankoopprogramma voor werknemers (*ESPP 2011*) voor een maximumbedrag van € 23,5 miljoen. In januari 2011

gaf de raad van bestuur alle werknemers van de Vennootschap het recht om in te tekenen op nieuwe aandelen van Telenet Group Holding NV onder de voorwaarden van het ESPP 2011, waaronder een korting van 16,67% op de gemiddelde aandelenkoers van Telenet Group Holding NV over dertig dagen voorafgaand aan 20 maart 2011. De intekenprijs werd op 24 maart aangekondigd. De annuleringsperiode voor het afzeggen van de initiële inschrijving zal aflopen op 30 maart 2011. Het definitieve aantal afzeggingen zal pas bekend zijn op 8 april 2011 wanneer tevens de betaling dient te gebeuren.



Deze Toelichting geeft informatie over de contractuele voorwaarden van de rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen van de Vennootschap, die opgenomen worden tegen geamortiseerde kostprijs. Voor verdere informatie over de blootstelling van de Vennootschap aan renteschommelingen en het liquiditeitsrisico, zie Toelichting 5.3.

De onderstaande bedragen omvatten de toe te rekenen interest op datum van 31 december 2010 en 2009.

	in duizend euro	
	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Gewijzigde Senior Credit Facility:		
Termijnlening A	-	77.234
Termijnlening B1	-	69.017
Termijnlening B2A	-	74
Termijnlening C	-	83.263
Wentelkrediet	230	222
Termijnlening D	-	452.766
Termijnlening E	-	328.636
Termijnlening F	-	979.237
Termijnlening G	1.470.529	-
Termijnlening J	79.263	-
Termijnlening K	158.000	-
Termijnlening L1	208.457	-
Senior Secured Notes		
€ 500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	505.047	-
€ 100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100.515	-
Financiële leaseverplichtingen	340.125	315.642
Banklening	31	-
Clientèlevergoeding > 20 jaar	65.137	60.059
	2.927.334	2.366.150
Minus: Over te dragen financieringskosten	(49.638)	(42.178)
	2.877.696	2.323.972
Minus: Kortlopend gedeelte	(40.319)	(32.434)
Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen	2.837.377	2.291.538

Op datum van 31 december 2010 en 2009 zijn alle leningen en overige financieringsverplichtingen uitgedrukt in euro. Voor 32,36% van de totale leningen en overige financieringsverplichtingen (2009: 11,15%) geldt een vaste

interestvoet. De gewogen gemiddelde interestvoet op het einde van het jaar bedroeg 6,30% voor leningen met vaste interestvoet (2009: 6,88%) en 4,40% voor leningen met vlottende interestvoet (2009: 3,85%).



5.12.1 Senior Credit Facility – Vóór aanpassingen in 2009

Op 1 augustus 2007 (de *ondertekeningdatum*) ging Telenet BidCo NV (de *Ontlener*), een voormalige indirecte dochtervennootschap van Telenet Group Holding NV, een nieuwe senior kredietfaciliteit aan (*Senior Credit Facility*). Deze Senior Credit Facility voorzag voor in totaal € 2.300,0 miljoen aan Termijnleningen en wentelkredieten. De termijnen en voorwaarden van de Senior Credit Facility (vóór aanpassingen in 2009) kunnen als volgt worden samengevat:

in duizend euro

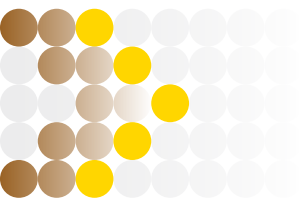
31 December 2008	TOTALE FACILITEIT	VERVALDAG	INTERESTVOET
// Senior Credit Facility			
Termijnlening A	530.000	1 augustus 2012	Vlottend - Euribor + 2,25%
Termijnlening B1	307.500	31 januari 2013	Vlottend - Euribor + 2,50%
		31 juli 2014	
		31 januari 2014	
Termijnlening B2	225.000	31 januari 2013	Vlottend - Euribor + 2,50%
		31 juli 2014	
		31 januari 2014	
Termijnlening C	1.062.500	1 augustus 2015	Vlottend - Euribor + 2,75%
Wentelkrediet	175.000	1 augustus 2014	Vlottend - Euribor + 2,125%
Totaal nominaal bedrag	2.300.000		

5.12.2 2009 Gewijzigde Senior Credit Facility

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

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

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



De termijnen en voorwaarden van de in 2009 Gewijzigde Senior Credit Facility, alsook de situatie per 31 december 2009, kunnen als volgt worden samengevat:

in duizend euro

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

5.12.3 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility

Vrijwillige omruiling en verlenging van bestaande Termijnleningen

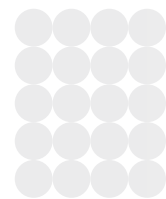
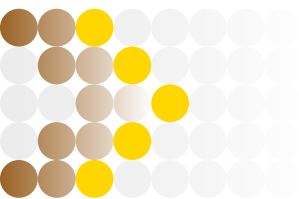
Op respectievelijk 25 juni 2010 en 28 juni 2010 werden de Termijnleningen E2 en B2A volledig opgenomen voor een totaalbedrag van respectievelijk € 90,0 miljoen en € 45,0 miljoen.

Op 19 juli 2010 startte de Vennootschap een vrijwillig proces voor de omruiling van bepaalde Termijnleningen onder zijn € 2.300 miljoen senior kredietfaciliteit (2009 Gewijzigde Senior Credit Facility). Met deze omruilingsoperatie beoogde de Vennootschap de gemiddelde looptijd van de schulden te verlengen. Schuldeisers konden hun bestaande participaties en verplichtingen omruilen naar participaties en verplichtingen in

nieuwe Termijnleningen met een langere looptijd (31 juli 2017) en met een hogere interestvoet. Onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility werden nieuwe Termijnleningen F, G, H, I, J, K, L1 en L2 gecreëerd. Al deze Termijnleningen zijn uitgedrukt in euro. Op 12 oktober 2010 werd het proces van vrijwillige omruiling afgerond.

De omruiling van Termijnleningen A, B1, B2A, C, D en E1 leidde tot een verlenging van de gemiddelde looptijden en zorgde tevens voor gewijzigde interestvoeten. De omzetting naar Termijnleningen H, I, J, K, L1 en L2 leidde niet tot een verlenging van de gemiddelde looptijden, maar betrof enkel een overdracht naar een andere ontleners. Deze is voortaan Telenet International Finance S.à r.l. in plaats van Telenet NV. De omruiling van Termijnlening F naar Termijnlening G leidde ook enkel tot dezelfde hierboven beschreven verandering in de ontleners vermits de looptijd alsook de interestvoet dezelfde zijn als die van de Termijnlening F.





De situatie van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility vlak na het omruilingsproces kan als volgt worden samengevat:

in duizend euro

NA OMRUILING EN VERLENGING	TOTALE FACILITEIT	OPGENOMEN BEDRAG	BESCHIKBAAR BEDRAG	VERVALDAG	INTERESTVOET
// 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility					
Termijnlening B1	3.000	3.000	-	31 januari 2013	Vlottend - Euribor + 2,50%
				31 juli 2013	
				31 januari, 2014	
Termijnlening F	4.000	4.000	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,75%
Termijnlening G	1.470.529	1.470.529	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,75%
Termijnlening H	72.734	72.734	-	1 augustus 2012	Vlottend - Euribor + 2.25%
Termijnlening I	39.017	39.017	-	31 januari 2013	Vlottend - Euribor + 2,50%
				31 juli 2013	
				31 januari, 2014	
Termijnlening J	79.263	79.263	-	1 augustus 2015	Vlottend - Euribor + 2,75%
Termijnlening K	158.000	158.000	-	31 december 2014	Vlottend - Euribor + 3.00%
Termijnlening L1	208.457	208.457	-	31 maart, 2015	Vlottend - Euribor + 3.50%
Termijnlening L2	90.000	90.000	-	31 maart 2015	Vlottend - Euribor + 3.50%
Wentelkrediet	175.000	-	175.000	1 augustus 2014	Vlottend - Euribor + 2,125%
Totaal nominaal bedrag	2.300.000	2.125.000	175.000		

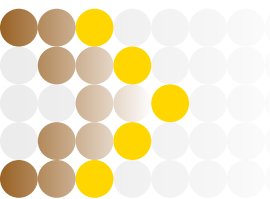
Na de afronding van het omzettings- en verlengingsproces op 12 oktober 2010 bleef respectievelijk € 3,0 miljoen en € 4,0 miljoen verschuldigd onder de Termijnleningen B1 en F. Op 29 oktober 2010 heeft de Vennootschap beslist om beide Termijnleningen geheel vervroegd terug te betalen. De nog niet afgeschreven uitgestelde financieringskosten met betrekking tot Termijnleningen B1 en F bedroegen € 0,1 miljoen en werden opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat als verlies bij vervroegde aflossing van schulden.

Uitgifte van € 500,0 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020

Telenet Finance Luxembourg S.C.A. (hierna verwezen als de *emittent* of TFL) werd opgericht op 28 september 2010 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van de Senior Secured Notes.

Op 28 oktober 2010 kondigde Telenet Finance Luxembourg S.C.A. de uitgifte aan van Senior Secured Notes met vervaldag 2020. De emittent werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en is voor 99,99% eigendom van een stichting en voor 0,01% van Telenet Finance Luxembourg S.à r.l., een vennootschap die onafhankelijk is van de Telenet Group.

Telenet Finance Luxembourg S.C.A. is een special purpose entity (SPE) die opgericht werd voor financieringsdoeleinden en op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is Telenet Finance Luxembourg S.C.A. opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.



De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Notes (ten belope van € 500,0 miljoen) werden door de emittent gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de senior kredietfaciliteit (de *Finco lening of Faciliteit M*), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. (*TIF*).

De Senior Secured Notes werden uitgegeven op 28 oktober 2010 en alle opbrengsten werden ontvangen op 3 november 2010. De Senior Secured Notes hebben als hoofdsom € 500,0 miljoen en werden tegen pari uitgegeven. De interestvoet op de Senior Secured Notes met vervaldag 2020 bedraagt 6,375% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 mei en 15 november, te beginnen op 15 mei 2011. De vervaldag van deze Senior Secured Notes is 15 november 2020.

De netto opbrengsten van deze uitgifte werden deels aangewend om de bestaande Termijnleningen H, I en L2 onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility van de Vennootschap vervroegd af te lossen voor een totaalbedrag van € 201,7 miljoen. De nog niet afgeschreven uitgestelde financieringskosten met betrekking tot Termijnleningen H, I en L2 bedroegen € 7,8 miljoen en werden op 15 november 2010 opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat als een verlies bij vervroegde aflossing van schulden.

Uitgifte van € 100,0 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016

Telenet Finance Luxembourg II S.A. (hierna verwezen als de *emittent* of TFL II) werd opgericht op 28 oktober 2010 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van de Senior Secured Notes met vervaldag 2016.

Op 26 november 2010 kondigde Telenet Finance Luxembourg II S.A. de uitgifte aan van Senior Secured Notes met vervaldag 2016. De emittent werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en is voor 100,0% eigendom van een stichting.

Telenet Finance Luxembourg II S.A. is een special purpose entity (SPE) die opgericht werd voor financieringsdoeleinden en op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is Telenet Finance Luxembourg II S.A. opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Notes (ten belope van € 100,0 miljoen) werden door de emittent gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de senior kredietfaciliteit (de *Proceeds lening of Faciliteit N*), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. (*TIF*).

De Senior Secured Notes werden uitgegeven op 26 november 2010 en alle opbrengsten werden eveneens ontvangen op 26 november 2010. De Senior Secured Notes hebben als hoofdsom € 100,0 miljoen en werden tegen een premie uitgegeven aan 101,75%. De interestvoet op de Senior Secured Notes bedraagt 5,30% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 mei en 15 november, te beginnen op 15 mei 2011. De vervaldag van deze Senior Secured Notes is 15 november 2016.

De netto opbrengsten van deze uitgifte zullen hoofdzakelijk aangewend worden voor algemene bedrijfsdoeleinden. Dit kan ondermeer de betaling van een aandeelhoudersvergoeding aan de rechtstreekse en onrechtstreekse aandeelhouders van de Vennootschap omvatten, alsook mogelijke fusie- en overnametransacties.



5.12.4 Terugbetalingschema

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

in duizend euro

31 December 2010	TOTALE FACILITEIT	OPGENOMEN BEDRAG	BESCHIKBAAR BEDRAG	VERVALDAG	INTERESTVOET
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:					
Termijnlening G	1.470.529	1.470.529	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,75%
Termijnlening J	79.263	79.263	-	1 augustus 2015	Vlottend - Euribor + 2,75%
Wentelkrediet	175.000	-	175.000	1 augustus 2014	Vlottend - Euribor + 2,125%
Termijnlening K	158.000	158.000	-	31 december 2014	Vlottend - Euribor + 3,00%
Termijnlening L1	208.457	208.457	-	31 maart 2015	Vlottend - Euribor + 3,50%
Senior Secured Notes					
€ 500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	500.000	500.000	-	15 november 2020	Vast - 6,375%
€ 100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100.000	100.000	-	15 november 2016	Vast - 5,30%
Totaal nominaal bedrag	2.691.249	2.516.249	175.000		

5.12.5 Waarborgen en convenanten

Telenet NV en Telenet International Finance S.à r.l. waarborgen de verplichtingen van zowel Telenet NV en Telenet International Finance S.à r.l. onder de Kredietovereenkomst (*Credit Agreement*) van 1 augustus 2007 (herzien op 4 oktober 2010, de *2010 Gewijzigde Senior Credit Facility*), voor zover dit door de wet is toegelaten.

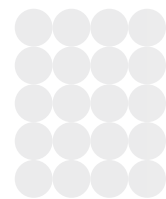
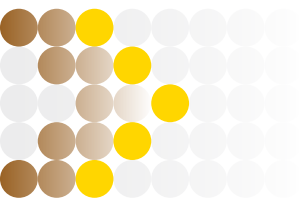
Daarenboven hebben alle vennootschappen van de Telenet-groep (behalve Hostbasket NV, T-VGAS NV, C-CURE NV, Telenet Mobile NV, Telenet Solutions Luxemburg S.A. en Telenet Luxembourg Finance Center S.à r.l.) onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility waarborg gegeven over vrijwel al hun activa, waarvan de boekwaarde op het einde van 2010, respectievelijk 2009, als volgt kan worden gedetailleerd:

in duizend euro		
ACTIVA	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Vaste activa:		
Materiële vaste activa	1.306.982	1.311.838
Goodwill	1.235.895	1.233.066
Overige immateriële activa	311.927	307.636
Derivaten	4.718	9.113
Geassocieerde deelnemingen	212	259
Overige activa	1.892	1.708
Totaal vaste activa	2.861.626	2.863.620
Vlottende activa:		
Vorraden	1.025	2.379
Handelsvorderingen	74.059	71.352
Derivaten	315	301
Overige vlottende activa	55.357	36.954
Geldmiddelen en kasequivalenten	639.104	145.789
Totaal vlottende activa	769.860	256.775
Totaal activa	3.631.486	3.120.395

De bovengenoemde waarborgen omvatten:

- inpandgeving van alle aandelen van Telenet NV, Telenet Vlaanderen NV en Telenet International Finance S.à r.l.;
- een niet-gezamenlijke (niet-cumulatieve) hypotheek van (i) € 800 miljoen van Telenet NV, (ii) € 625 miljoen van de voormalige MixtlCS NV (overgenomen door Telenet NV), (iii) € 625 miljoen van Telenet Vlaanderen NV en (iv) € 50 miljoen van de voormalige Telenet Solutions NV (overgenomen door Telenet NV);
- niet-uitgeoefende hypotheekmandaten van (i) € 650 miljoen toegekend door Telenet NV (voordien Telenet BidCo NV genoemd), (ii) € 450 miljoen toegekend door Telenet NV, (iii) € 450 miljoen toegekend door de voormalige MixtlCS NV (overgenomen door Telenet NV), en (iv) € 450 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV;
- een niet-gezamenlijk (niet-cumulatief) pand op handelszaak van (i) € 1,25 miljard toegekend door Telenet NV (voordien Telenet Operaties NV genoemd), (ii) € 135 miljoen toegekend door Telenet NV, (iii) € 250 miljoen toegekend door Telenet NV (voordien Telenet BidCo NV genoemd), (iv) € 865 miljoen toegekend door de voormalige MixtlCS NV (overgenomen door Telenet NV), (v) € 865 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV, (vi) € 75 miljoen toegekend door de voormalige PayTVCo NV (overgenomen door Telenet NV), en (vii) € 75 miljoen toegekend door de voormalige Telenet Solutions NV (overgenomen door Telenet NV); een gedeelte van de pand op handelszaak is toegekend op een niet-gezamenlijke manier (niet-cumulatief) met bepaalde hypotheeken;
- een niet-uitgeoefend mandaat met betrekking tot pand op handelszaak van € 865 miljoen toegekend door Telenet NV;
- inpandgevingen van alle huidige en toekomstige vorderingen van Telenet Group Holding NV, Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV;
- inpandgevingen van alle huidige en toekomstige vorderingen tussen entiteiten van de Vennootschap toegekend door Telenet International Finance S.à r.l.; en
- inpandgevingen op bankrekeningen toegekend door Telenet Group Holding NV, Telenet NV, Telenet Vlaanderen NV en Telenet International Finance S.à r.l.





Op datum van 31 december 2010 voldeed de Vennootschap aan alle geldende financiële convenanten.

Als gevolg van twee obligatie-emissies door Telenet Finance Luxembourg S.C.A. en Telenet Finance Luxembourg II S.A., bedrijven opgericht naar Luxemburgs recht die niet gecontroleerd worden door Telenet Group Holding NV maar die geconsolideerd worden door Telenet Group Holding NV, op respectievelijk 3 november 2010 en 26 november 2010, traden Telenet Finance Luxembourg S.C.A. en Telenet Finance Luxembourg II S.A. toe als kredietverstrekkers onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility.

Ten aanzien van de verplichtingen uit hoofde van de obligaties uitgegeven door Telenet Finance Luxembourg S.C.A. werden de volgende zekerheden verstrekt aan de trustee onder de obligaties namens zichzelf en de obligatiehouders:

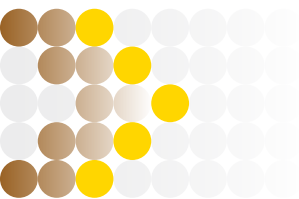
- alle uitgegeven gewone aandelen van Telenet Finance Luxembourg S.C.A.;
- alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance Luxembourg S.à r.l. (de algemene partner van Telenet Finance Luxembourg S.C.A.);
- alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance Luxembourg S.C.A. onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, de overeenkomst tussen crediteuren van 10 oktober 2007 en de bijkomende toetredingsovereenkomst voor Faciliteit M waardoor Telenet Finance Luxembourg S.C.A. een kredietverstrekker werd onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility;
- alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance Luxembourg S.C.A. onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst betreffende de uitgifte van de obligaties; en
- alle gelden die van tijd tot tijd aangehouden worden op de bankrekeningen van Telenet Finance Luxembourg S.C.A.

De betalingsverplichtingen onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst van Telenet International Finance S.à r.l. worden door Telenet NV aan Telenet Finance Luxembourg S.C.A. gegarandeerd.

Ten aanzien van de verplichtingen uit hoofde van de obligaties uitgegeven door Telenet Finance Luxembourg II S.A. werden de volgende zekerheden verstrekt aan de trustee onder de obligaties voor ondermeer de obligatiehouders:

- inpandgeving van alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance Luxembourg II S.A.;
- overdracht als zekerheid van alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance Luxembourg II S.A. onder de Senior Credit Facility en de bijkomende toetredingsovereenkomst voor Faciliteit N waardoor Telenet Finance Luxembourg II S.A. een kredietverstrekker werd onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility;
- overdracht als zekerheid van alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance Luxembourg II S.A. onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst betreffende de uitgifte van de obligaties; en
- overdracht als zekerheid van alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance Luxembourg II S.A. onder de agentuurovereenkomst met betrekking tot de uitgifte van de obligaties.

De betalingsverplichtingen onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst van Telenet International Finance S.à r.l. worden door Telenet NV aan Telenet Finance Luxembourg II S.A. gegarandeerd.



5.12.6 Financiële leaseverplichtingen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële leaseverplichtingen:

in duizend euro

	MINIMALE TOEKOMSTIGE LEASEBETALINGEN		INTEREST		CONTANTE WAARDE VAN MINIMALE TOEKOMSTIGE LEASEBETALINGEN	
	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Op ten hoogste één jaar	50.482	45.553	21.053	19.378	29.429	26.175
Van twee tot en met vijf jaar	180.518	162.174	66.689	62.585	113.829	99.589
Na 5 jaar	241.861	234.999	49.825	50.930	192.036	184.069
Totaal minimale leasebetalingen	472.861	442.726	137.567	132.893	335.294	309.833

Onderstaande tabel vat de verplichtingen per type financiële leaseverplichting samen:

in duizend euro

	MINIMALE TOEKOMSTIGE LEASEBETALINGEN		INTEREST		CONTANTE WAARDE VAN MINIMALE TOEKOMSTIGE LEASEBETALINGEN	
	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Gebouwen	44.495	49.519	8.171	9.429	36.324	40.090
Canon	383.134	392.928	114.795	123.456	268.339	269.472
Norkring (Digital Terrestrial Television)	44.942	-	14.601	-	30.341	-
Andere	290	279	-	8	290	271
Totaal minimale leasebetalingen	472.861	442.726	137.567	132.893	335.294	309.833

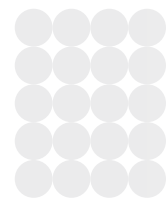
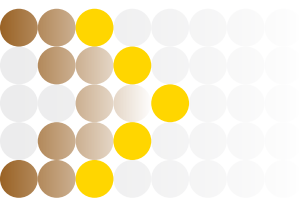
Canon-, Clientèle- en Annuïteitenovereenkomsten

In 1996 verwierf de Vennootschap de exclusieve gebruiksrechten om één-op-één diensten, met inbegrip van breedbandinternet en telefoniediensten, aan te bieden alsook het recht om deels de capaciteit van het breedbandnetwerk te gebruiken dat in eigendom was en gecontroleerd werd door de Zuivere Intercommunales (PICs). In ruil voor deze toegang tot een deel van het PICs netwerk betaalde de Vennootschap zogenaamde Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen. De huidige waarde van de te betalen Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen over de eerste 20 jaar (zijnde de gebruiksduur van de activa met de langste levensduur die

onderdeel zijn van de HFC-upgrade) werden initieel erkend als netwerkgebruiksrechten onder immateriële activa en werden afgeschreven over 10 of 20 jaar in functie van de gebruiksduur van de onderliggende activa die samen behoren tot de HFC-upgrade.

Na de afronding van de overname van Interkabel in 2008 verwierf de Vennootschap de economische eigendom en controle over het volledige netwerk en behield daarenboven ook de verplichting tot het betalen van de Clientèlevergoeding voor de jaren 21 tot 50 onder de bestaande Clientèle-overeenkomst. Als gevolg heeft de Vennootschap het gebruiksrecht op de volledige capaciteit van het PICs netwerk.





De termijn van de Canonleaseovereenkomst bedraagt 38 jaar, waarvan nog 36 jaar overbleef per einde 2010. Onder deze overeenkomst betaalt de Vennootschap periodieke vergoedingen voor de Canonlease, die samen met de Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen, volledige toegang tot het PICs netwerk garanderen.

Aangezien de Vennootschap de economische eigendom en controle over het volledige netwerk heeft verworven door middelen van de Canon-, Clientèle-, en Annuïteitenovereenkomsten werd de netto boekwaarde van de netwerkgebruiksrechten getransfereerd van immateriële vaste activa naar materiële vaste activa.

Voor het jaar beëindigd op 31 december 2010 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet voor de drie hierboven vermelde vergoedingen 6,65% (2009: 6,62%).

Norkring

Op 4 mei 2010 tekende de Vennootschap een overeenkomst met Norkring België NV voor het gebruik van capaciteit op het uitzendnetwerk van Norkring. Deze overeenkomst zal Telenet in staat stellen om digitale televisie- en radiodiensten aan te bieden via de digitale frequentiekanalen van Norkring in Vlaanderen en Brussel. Doorgaans zijn Telenets diensten beschikbaar via zijn kabelnetwerk. Dankzij deze overeenkomst kan Telenet digitale televisie- en radiodiensten aanbieden buiten de traditionele woning, meer bepaald in afgelegen woningen, caravans, vakantiehuizen en wagens.

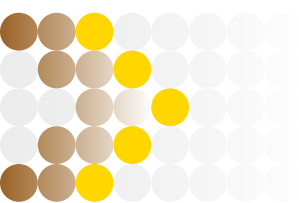
De overeenkomst met Norkring voorziet in een gebruiksrecht van Norkrings frequentiekanalen, die vervat zitten in drie van hun multiplexers (MUX) en dit op een exclusieve en niet-exclusieve basis. Deze overeenkomst omvat een lease met betrekking tot bepaalde capaciteit waarvan de Vennootschap de exclusieve gebruiksrechten heeft gekregen, de zogenaamde *MUX 1 capaciteit*. Voor deze MUX 1 capaciteit werd een immaterieel leaseactief geboekt onder *netwerkgebruiksrechten* voor een netto boekwaarde van € 30,1 miljoen op 31 december 2010. Voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet voor de Norkring lease 6,23%. Betalingen onder de overeenkomst met Norkring, die geen verband houden met de *MUX 1 capaciteit* zullen opgenomen worden als operationele kosten en meteen ten laste worden genomen van het totaalresultaat.

De capaciteit om DTT uit te zenden was klaar om gebruikt te worden op 1 oktober 2010. Telenet zal op een later tijdstip DTT-diensten commercieel gaan aanbieden.

Overige leases

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

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 3,53% (2009: 3,48%). Voor alle leases wordt een vast terugbetalingschema bepaald, en er zijn geen overeenkomsten afgesloten voor voorwaardelijke huurbetalingen. De verplichtingen van de Vennootschap in het kader van de financiële leases worden gewaarborgd door de aanspraak die de verhuurder kan maken op de gehuurde activa.



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

De uitstaande valutaderivaten per 31 december 2010 en 2009 zijn als volgt:

in duizend euro

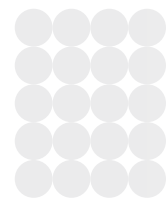
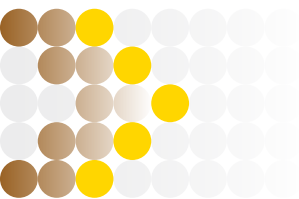
	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Valutatermijncontracten		
Notioneel bedrag in US dollar	12.000	9.000
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (US dollar per euro)	1,375	1,486
Looptijd	Van januari tot maart 2012	Van januari tot juni 2010

De uitstaande interestderivaten per 31 december 2010 en 2009 zijn als volgt:

in duizend euro

	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Basis Swaps		
Notioneel bedrag	-	1.900.000
Gemiddelde te betalen interestvoet	-	EURIBOR 3M
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	-	EURIBOR 1M+0,2603%
Looptijd	-	2010
Interestcontracten		
Notioneel bedrag	1.200.000	1.250.000
Gemiddelde te betalen interestvoet	3,85%	3,88%
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	0,74%	1,59%
Looptijd	Van 2011 tot 2017	Van 2010 tot 2017
Caps		
Notioneel bedrag	1.057.115	1.708.230
Gemiddelde hoogste interestvoet	3,80%	4,13%
Looptijd	Van 2011 tot 2017	Van 2011 tot 2017
Collars		
Notioneel bedrag	1.025.000	75.000
Gemiddelde laagste interestvoet	1,11%	2,50%
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,06%	4,83%
Looptijd	From 2011 to 2017	2011



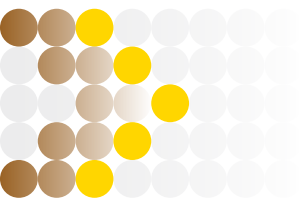


Onderstaande tabel geeft een gedetailleerde weergave van de reële waarde van de financiële en afgeleide instrumenten van de Vennootschap opgenomen op balans:

in duizend euro		
	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Vlottende activa	315	301
Vaste activa	4.718	9.113
Kortlopende verplichtingen	(24.729)	(16.582)
Langlopende verplichtingen	(35.914)	(18.586)
	(55.610)	(25.754)
Interestderivaten	(56.029)	(26.033)
Valutaderivaten	276	231
In contracten besloten derivaten	143	48
	(55.610)	(25.754)

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

in duizend euro		
	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Interestderivaten	(39.228)	(21.417)
Valutaderivaten	45	464
In contracten besloten derivaten	185	89
	(38.998)	(20.864)



5.13.1 Samenvatting

De gecumuleerde impact van alle hierboven beschreven afgeleide financiële instrumenten werd als volgt toegewezen aan het totaalresultaat:

in duizend euro

	TOENAME (AFNAME) IN DE REËLE WAARDE	TOENAME (AFNAME) IN HET RESULTAAT UIT DE BEDRIJFSACTIVITEIT EN BEDRIJFS- INVESTeringen	GELDMIDDELEN BETAALD (ONTVANGEN)	(TOENAME) AFNAME IN STAAT VAN HET TOTAAL- RESULTAAT
1 januari 2009	(5.163)	-	90.894	(96.057)
Wijziging in de reële waarde van interestderivaten en valutaderivaten	(23.263)	-	-	(23.263)
In contracten besloten derivaten aan reële waarde via de staat van het totaalresultaat	89	-	-	89
Voorafbetaalde hedgepremies CAPS	1.133	-	1.133	-
Voorafbetaalde hedgepremies IRS	1.450	-	1.450	-
Cash ontvangen bij vervroegde stopzetting CAPS	-	-	(2.310)	2.310
31 december 2009	(25.754)	0	91.167	(116.921)

in duizend euro

	TOENAME (AFNAME) IN DE REËLE WAARDE	TOENAME (AFNAME) IN HET RESULTAAT UIT DE BEDRIJFSACTIVITEIT EN BEDRIJFS- INVESTeringen	GELDMIDDELEN BETAALD (ONTVANGEN)	(TOENAME) AFNAME IN STAAT VAN HET TOTAAL- RESULTAAT
1 januari 2010	(25.754)	0	91.167	(116.921)
Wijziging in de reële waarde van interestderivaten en valutaderivaten	(42.981)	-	-	(42.981)
In contracten besloten derivaten aan reële waarde via de staat van het totaalresultaat	185	-	-	185
Impact van in contracten besloten derivaten op het resultaat uit de bedrijfsactiviteit en bedrijfsinvesteringen	-	89	-	89
Voorafbetaalde hedgepremies CAPS & COLLARS	12.940	-	12.940	-
Cash ontvangen bij vervroegde stopzetting CAPS & COLLARS	-	-	(3.709)	3.709
31 december 2010	(55.610)	89	100.398	(155.919)



5.13.2 Reële waarde

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

in duizend euro

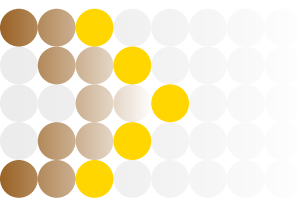
	31 DEC 2010		31 DEC 2009	
	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
Gewijzigde Senior Credit Facility	(1.916.479)	(1.918.911)	(1.990.449)	(1.952.122)
Senior Secured Notes	(605.562)	(613.312)	-	-
Financiële leaseverplichtingen	(340.125)	(330.785)	(315.642)	(298.001)
Clientèlevergoeding > 20 jaar	(65.137)	(74.093)	(60.059)	(70.248)
Overige bankleningen	(31)	(31)	-	-
Langlopende schulden (inclusief kortlopend gedeelte)	(2.927.334)	(2.937.132)	(2.366.150)	(2.320.371)
Valutaopties	276	276	231	231
Interest-swaps	(55.944)	(55.944)	(32.484)	(32.484)
Caps	1.913	1.913	7.954	7.954
Collars	(1.998)	(1.998)	(1.503)	(1.503)
In contracten besloten derivaten	143	143	48	48
Totaal derivaten	(55.610)	(55.610)	(25.754)	(25.754)
Totaal	(2.982.944)	(2.992.742)	(2.391.904)	(2.346.125)

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

De reële waarde van de langlopende schulden van de Vennootschap wordt vastgesteld als de laagste waarde van ofwel de call price van het betrokken instrument of de marktwaarde zoals vastgesteld door genoteerde marktprijzen, indien beschikbaar, of, indien niet beschikbaar, tegen de contante waarde van toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen percentages die in lijn liggen met vergelijkbare looptijden en vervaldagen van een soortgelijk kredietrisico.

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

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



5.14

Uitgestelde belastingen

Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen dienen ieder een afzonderlijke belastingaangifte in, overeenkomstig de geldende lokale fiscale wetgeving. Voor financiële rapporteringsdoeleinden berekenen Telenet Group

Holding NV en haar dochtervennootschappen hun respectievelijke belastingvorderingen en -schulden op basis van een afzonderlijke belastingaangifte. Deze vorderingen en schulden worden samengevoegd in de geconsolideerde jaarrekening.

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

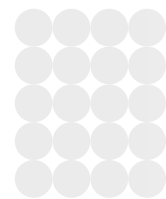
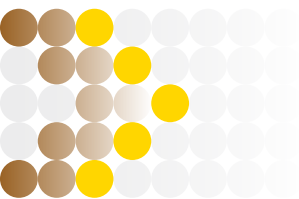
in duizend euro

	1 JANUARI 2010	OPGENOMEN IN DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT	VERWERFING VAN DOCHTER VENNOOTSCHAPPEN	31 DECEMBER 2010
Uitgestelde belastingvorderingen:				
Financiële instrumenten	17.053	9.598	-	26.651
Materiële vaste activa	11.860	8.846	-	20.706
Immateriële activa	4.740	(4.740)	-	-
Voorzieningen	4.169	2.168	-	6.337
Fiscaal overdraagbare verliezen	111.604	(67.560)	139	44.183
Overige	-	188	-	188
Uitgestelde belastingvorderingen	149.426	(51.500)⁽¹⁾	139	98.065⁽²⁾
Uitgestelde belastingverplichtingen:				
Immateriële activa	(43.792)	6.428	(226)	(37.590)
Investerings	(131)	(135)	-	(266)
Materiële vaste activa	(23.769)	(12.037)	-	(35.806)
Overige	(11.056)	378	636	(10.042)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(78.748)	(5.366)⁽¹⁾	410	(83.704)⁽²⁾

in duizend euro

	GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT ⁽¹⁾	BALANS ⁽²⁾
Uitgestelde belastingvorderingen	(51.500)	98.065
Uitgestelde belastingverplichtingen	(5.366)	(83.704)
	(56.866)	14.361
Winst- en verliesrekening (zie toelichting 5.22)		
Uitgestelde belastingen	56.866	
Winstbelastingen voor het boekjaar	306	
	57.172	
Balans		
Uitgestelde belastingvorderingen		19.905
Uitgestelde belastingverplichtingen		(5.544)
		14.361



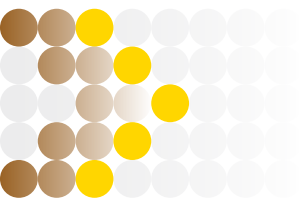


in duizend euro

	1 JANUARI 2009	OPGENOMEN IN DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT	ERKENNING VAN NIET EERDER ERKENDE UITGESTELDE BELASTINGEN IN DE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT	31 DECEMBER 2009
Uitgestelde belastingvorderingen:				
Financiële instrumenten	2.041	393	14.619	17.053
Materiële vaste activa	-	11.428	432	11.860
Immateriële activa	-	-	4.740	4.740
Voorzieningen	8.999	(4.830)	-	4.169
Fiscaal overdraagbare verliezen	30.609	(24.687)	105.682	111.604
Overige	345	(345)	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen	41.994	(18.041)⁽¹⁾	125.473⁽¹⁾	149.426⁽²⁾
Uitgestelde belastingverplichtingen:				
Immateriële activa	(43.291)	(501)	-	(43.792)
Investerings	-	(131)	-	(131)
Materiële vaste activa	(15.816)	(7.953)	-	(23.769)
Overige	(108)	(1.838)	(9.110)	(11.056)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(59.215)	(10.423)⁽¹⁾	(9.110)⁽¹⁾	(78.748)⁽²⁾

in duizend euro

	GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT ⁽¹⁾	BALANS ⁽²⁾
Uitgestelde belastingvorderingen	107.432	149.426
Uitgestelde belastingverplichtingen	(19.533)	(78.748)
	87.899	70.678
Winst- en verliesrekening (zie toelichting 5.22)		
Uitgestelde belastingen	(87.899)	
Winstbelastingen voor het boekjaar	(829)	
	(88.728)	
Balans		
Uitgestelde belastingvorderingen		116.363
Uitgestelde belastingverplichtingen		(45.685)
		70.678



Op 31 december 2010 hadden Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van € 248,9 miljoen (2009: € 477,1 miljoen). In overeenstemming met de huidige Belgische belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbeperkte levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen. De belastbare winst wordt verminderd met de notionele investeringsaftrek die 7 jaar kan worden overgedragen.

Voor fiscaal overdraagbare verliezen worden uitgestelde belastingvorderingen erkend voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten voorhanden zullen zijn om de compenseerbare verliezen aan te wenden. In 2009 bewam de Vennootschap een belastingakkoord waardoor twee van

haar dochtermaatschappijen konden fuseren en waardoor de groepsstructuur werd vereenvoudigd. Als gevolg van deze fusie, werden € 189,4 miljoen aan fiscaal overdraagbare verliezen verbeurd verklaard onder de Belgische belastingwetgeving. Bijkomend werd een netto uitgestelde belastingvordering van € 119,6 miljoen erkend voor fiscaal overdraagbare verliezen en voor andere tijdelijke verschillen waarvan het voorheen niet waarschijnlijk was of deze ook gerealiseerd zouden worden.

Telenet heeft uitgestelde belastingvorderingen ten belope van € 40,4 miljoen (2009: € 50,5 miljoen) niet opgenomen resulterend uit fiscaal overdraagbare verliezen voor een totaal bedrag van € 118,9 miljoen (2009: € 148,7 miljoen) aangezien het waarschijnlijk wordt geacht dat deze uitgestelde belastingvorderingen niet zullen gerealiseerd worden in de voorzienbare toekomst.

5.15

Overige verplichtingen

in duizend euro

	TOELICHTING	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	5.16	5.642	5.031
Auteursrechten		568	1.310
Verplichtingen mbt personeelsvoordelen na uitdiensttreding		3.796	5.743
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	5.16	4.105	4.539
Verplichtingen mbt ongunstige voorwaarden Interkabel		16.214	19.214
Voorziening voor ontmantelingskosten		2.354	2.334
Overige		5.466	1.769
Totaal overige verplichtingen		38.145	39.940

De operationele kosten, die door Interkabel aangerekend worden voor het onderhoud van zijn netwerk, zijn hoger dan referentiekosten van de Vennootschap voor gelijkaardige werkzaamheden. Als gevolg is er sprake van ongunstige

voorwaarden. Ten tijde van de overname van Interkabel werd de grootte van deze ongunstige voorwaarden gewaardeerd. De onderliggende verplichting op 31 december 2010 bedroeg € 16,2 miljoen (2009: € 19,2 miljoen).



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

in duizend euro

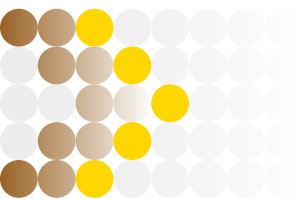
	TOE- LICHTING	31 DEC 2010			31 DEC 2009		
		TOTAAL PERSONEELS- VOORDELEN	TE-BEREIKEN- DOEL PENSIOEN- PLANNEN	VOORDELEN NA UITDIENST- TREDING	TOTAAL PERSONEELS- VOORDELEN	TE-BEREIKEN- DOEL PENSIOEN- PLANNEN	VOORDELEN NA UITDIENST- TREDING
		TOELICHTING 5.16			TOELICHTING 5.16		
Te-bereiken-doel pensioenplannen		385	385	-	412	412	-
Voordelen na uitdiensttreding		4.406	-	4.406	3.768	-	3.768
Andere pensioenplannen		851	-	-	851	-	-
Totaal personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	5.15	5.642	385	4.406	5.031	412	3.768
Verplichtingen uit lange-termijn personeelsbeloningen	5.15	4.105	-	-	4.539	-	-
Totaal korte termijn verplichting inzake langetermijn personeelsbeloningen		625	-	-	637	-	-
Te-bereiken-doel pensioenplannen		(2.913)	(2.913)	-	(2.487)	(2.487)	-
Vaste bijdrageplannen		-	-	-	(1.370)	-	-
Totaal financiering plannen na uitdiensttreding	5.8.1	(2.913)	(2.913)	-	(3.857)	(2.487)	-
Totaal personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen/ (tegoeden)		7.459	(2.528)	4.406	6.350	(2.075)	3.768

Vaste bijdrageplannen

De totale bijdrage van de werkgever aan de vaste bijdrageplannen bedroeg voor 2010 € 1,2 miljoen (2009: € 3,5 miljoen).

De meeste werknemers van Telenet nemen deel aan vaste bijdrageplannen gefinancierd door middel van een groepsverzekering of pensioenfonds. De geaccumuleerde activa van het plan bedroegen € 29,4 miljoen op 31 december 2010 (2009: € 23,9 miljoen).

Wettelijk voorzien deze regelingen in een gemiddeld minimum gewaarborgd rendement over de carrière van de werknemer ten belope van 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen betaald vanaf 1 januari 2004. Vermits de verplichtingen van de toegekende pensioenrechten, rekening houdend met het minimum gewaarborgd rendement, volledig gedekt waren door fondsbeleggingen en er geen terug te vorderen bijdragen waren per 31 december 2010, werden er geen bedragen opgenomen in de balans (2009: € 1,3 miljoen netto actiefwaarde).



Langetermijnpersoneelsbeloningen

De Vennootschap heeft in haar geconsolideerde balans een verplichting opgenomen van € 4,1 miljoen op 31 december 2010 (2009: € 4,5 miljoen) voor personeelsvoordelen die samenhangen met een langdurig dienstverband.

Te-bereiken-doel pensioenplannen en plannen na uitdiensttreding

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

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

In het vierde kwartaal van 2009 bereikte de Vennootschap een akkoord met voormalige werknemers van Electrabel (ICS). Dit akkoord had betrekking op pensioengerelateerde voordelen met betrekking tot kortingen op gas en elektriciteit. Deze overeenkomst maakte een einde aan alle toekomstige verplichtingen na tewerkstelling in dit opzicht en leidde tot een eenmalig kost van € 6,6 miljoen, die echter geen directe impact had op de kasstromen.

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

in duizend euro

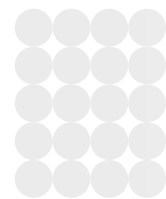
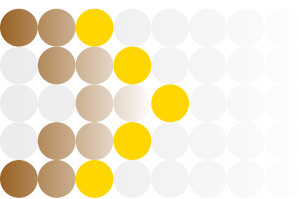
	TE-BEREIKEN-DOEL PENSIOENPLANNEN		VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING	
	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	10.951	10.835	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen	(10.073)	(8.856)	-	-
	878	1.979	-	-
Contante waarde van niet gefinancierde verplichtingen	-	-	5.634	3.601
Niet opgenomen actuariële winst/(verlies)	(3.406)	(4.054)	(1.228)	167
Netto verplichtingen (vorderingen)	(2.528)	(2.075)	4.406	3.768

De in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat opgenomen bedragen zijn als volgt:

in duizend euro

	TE-BEREIKEN-DOEL PENSIOENPLANNEN		VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING	
	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1.504	1.646	379	711
Interestkost over de verplichting	509	527	257	561
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	(401)	(293)	-	-
Verliezen (winsten) uit regelingen	-	-	-	2.123
Actuariële verliezen opgenomen in het boekjaar	158	161	48	3.603
Totaal	1.770	2.041	684	6.998





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

in duizend euro

	TE-BEREIKEN-DOEL PENSIOENPLANNEN		VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING	
	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	10.835	7.559	3.601	7.149
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1.504	1.646	379	711
Interestkost over de verplichting	509	527	257	561
Bijdragen door werknemers	44	47	-	-
Verliezen (winsten) uit vermindering van rechten	-	-	-	(7.732)
Actuariële (winsten) verliezen	(1.544)	1.056	1.443	2.997
Betaalde vergoedingen	(397)	-	(46)	(85)
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	10.951	10.835	5.634	3.601

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

in duizend euro

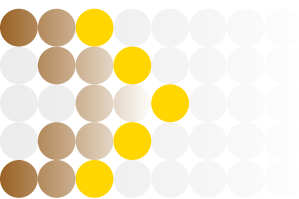
	TE-BEREIKEN-DOEL PENSIOENPLANNEN		VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING	
	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari	8.856	5.303	-	-
Verwachte rendement	401	293	-	-
Bijdragen door de Vennootschap	2.223	3.891	46	9.940
Bijdragen door werknemers	44	47	-	-
Vergoeding voor vermindering van rechten	-	-	-	(9.855)
Actuariële (winsten) verliezen	(1.054)	(678)	-	-
Betaalde vergoedingen	(397)	-	(46)	(85)
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december	10.073	8.856	-	-

Het effectieve rendement van de fondsbeleggingen in 2010 was € (0,6) miljoen (2009: € (0,4) miljoen).

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

in duizend euro

	1% TOENAME	1% AFNAME
a) Totaal van de toegerekende kosten voor het dienstjaar en interestkosten	174	(128)
b) Toegezegde pensioenrechten	1.337	(1.016)



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

in duizend euro

	2010	2009	2008	2007	2006
Toegezegde pensioenrechten	16.585	14.436	14.708	11.150	13.431
Reële waarde van de fondsbeleggingen	10.073	8.856	5.303	3.228	6.185
Tekort	6.512	5.580	9.405	7.922	7.246
Ervaringsaanpassingen van de pensioenverplichtingen	(1.348)	(945)	590	(831)	1.634
Ervaringsaanpassingen van de fondsbeleggingen	(1.054)	(678)	(265)	(1.547)	(615)

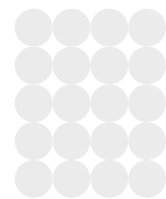
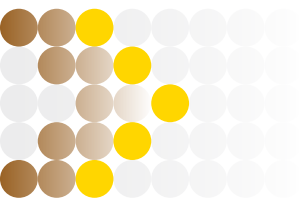
De voornaamste veronderstellingen gebruikt voor de actuariële waardering zijn als volgt:

	TE-BEREIKEN-DOEL PENSIOENPLANNEN		VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING	
	2010	2009	2010	2009
Disconteringsvoet per 31 december	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%
Toekomstige loon- en salarisverhogingen	3,07%	3,08%	-	-
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,50%	4,92%	-	-
Onderliggende inflatievoet	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Evolutie in medische kosten	-	-	4,00%	3,00%
Sterftetabel	MR/FR-3	MR/FR-3	MR/FR-3	MR/FR-3

De verwachte bijdrage voor te-bereiken-doel pensioenplannen voor 2011 worden geraamd op € 2,3 miljoen.

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



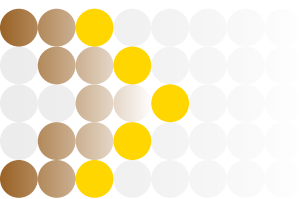


5.17

Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen

in duizend euro

	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Ontvangen waarborgen van klanten	23.438	23.203
Personeelskosten	44.139	42.163
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing	18.904	13.241
Auteursrechten	989	978
Te betalen dividend	375	275
Kortlopende verplichtingen uit ongunstige voorwaarden mbt Interkabel	2.087	2.845
Toe te rekenen programmatiekosten	43.267	49.723
Te ontvangen facturen voor investeringen	18.223	10.719
Overige toe te rekenen kosten - te ontvangen facturen m.b.t.:		
Ontvangen goederen en gepresteerde diensten	39.444	34.399
Honoraria	16.198	16.611
Ontvangen magazijngoederen	12.176	7.475
Interconnectie	10.225	7.888
Advertenties, Marketing en Public Relations	9.712	8.690
Infrastructuur	5.484	6.432
Andere	37.555	43.265
Toe te rekenen interesten op derivaten	7	4.260
Overige kortlopende verplichtingen	848	298
Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	283.071	272.465



De opbrengsten van de Vennootschap bestaan uit:

in duizend euro

	VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	325.100	322.271
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	150.684	115.398
Residentieel:		
Internet	426.657	402.010
Telefonie ⁽²⁾	255.862	224.278
Verdelers/Overige	55.734	56.516
Bedrijfsdiensten	84.956	76.948
Totaal opbrengsten	1.298.993	1.197.421

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

in duizend euro

	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽¹⁾	64.764	69.539
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽¹⁾	6.698	2.441
Residentieel:		
Internet	10.864	10.583
Telefonie ⁽²⁾	3.844	3.154
Verdelers/Overige	12.779	27.222
Bedrijfsdiensten	1.513	769
Totaal over te dragen opbrengsten	100.462	113.708
Kortlopend gedeelte	94.034	105.143
Langlopend gedeelte	6.428	8.565

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

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

Over te dragen opbrengsten betreffen doorgaans door klanten vooruitbetaalde vergoedingen, zoals toegelicht in toelichting 5.2.9 van de geconsolideerde jaarrekening van de

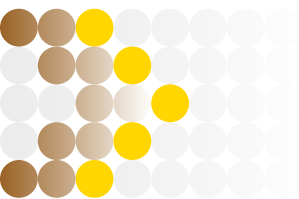
Vennootschap. Deze worden lineair in opbrengsten opgenomen over de van toepassing zijnde periode van dienstverlening.



in duizend euro

		VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
		TOELICHTING	
		2010	2009
Personeelskosten:			
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten		117.296	105.314
Overige personeelsvoordelen		16.512	17.736
		133.808	123.050
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5.4	246.471	239.015
Afschrijvingen	5.6	60.487	55.475
Afschrijvingen op uitzendrechten	5.6	6.830	8.329
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		46	(16)
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten		378.220	343.237
Kosten voor reclame, verkoop en marketing		69.307	69.225
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers		9.787	5.067
Niet-recurrente pensioenvoordelen	5.16	-	6.571
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen		267	1.293
Overige kosten		48.971	47.667
Herstructureringskosten		268	-
TOTAAL KOSTEN		954.462	898.913

Het gemiddeld aantal werknemers uitgedrukt in voltijdse equivalenten tewerkgesteld door de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2010 bedroeg 2.000 (2009: 1.887).



5.20

Financiële opbrengsten en kosten

in duizend euro

	VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
// Opgenomen in de staat van het totaalresultaat		
Financiële opbrengsten		
Interestopbrengsten op termijndeposito's en handelspapier	1.513	974
Netto wisselkoerswinsten	-	189
	1.513	1.163
Financiële kosten		
Netto interestkosten		
Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs	(124.055)	(115.243)
Interestkosten op afgeleide financiële instrumenten opgenomen aan reële waarde via de staat van het totaalresultaat	(20.230)	(33.236)
Interestopbrengsten van derivaten opgenomen aan reële waarde via de staat van het totaalresultaat	-	19.069
Afschrijvingen van financieringskosten	(6.364)	(4.551)
	(150.649)	(133.961)
Netto verlies op derivaten	(38.998)	(20.864)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	(7.903)	-
Netto verlies op wisselkoersen	(1.608)	-
	(199.158)	(154.825)
Netto financiële kosten opgenomen in de staat van het totaalresultaat	(197.645)	(153.662)



Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen

Het aandeel van de Vennootschap in het netto resultaat van de geassocieerde deelnemingen bedroeg voor het boekjaar 2010 (€ 0,4) miljoen (2009: (0,5) miljoen).

In 2010 en 2009 ontving de Vennootschap geen dividenden uit haar investeringen in geassocieerde deelnemingen.

Het nettoverlies van de geassocieerde deelnemingen kan als volgt worden samengevat:

in duizend euro

	EIGENDOM	TOTALE NETTO RESULTAAT	AANDEEL VAN DE GROEP IN HET NETTO RESULTAAT
// 2010			
Pebble Media NV	33,33%	(594)	(198)
Thalys NV	20,00%	(1.070)	(214)
Totale aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen		(1.664)	(412)
// 2009			
Pebble Media NV	33,33%	(1.023)	(341)
Thalys NV	20,00%	(715)	(143)
Totale aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen		(1.738)	(484)

Pebble Media NV

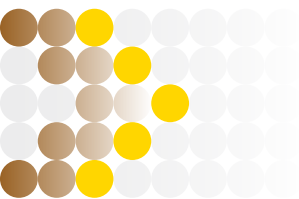
Op 22 januari 2009 investeerde Telenet NV samen met de Vlaamse Audiovisuele Regie (VAR) en Concentra Media NV in het aandelenkapitaal van een nieuwe vennootschap, Pebble Media NV. De VAR is een dochtervennootschap van de Vlaamse openbare omroep VRT en beheert het reclamebeleid van de verscheidene openbare radio- en televisiezenders. De Concentra Groep geeft verscheidene nationale, regionale en gespecialiseerde kranten en magazines uit en bezit tevens drie regionale televisiezenders. Telenet NV houdt een deelneming van 33,33% aan in de stem- en dividendrechten van Pebble Media NV. Telenets deelneming in het aandelenkapitaal van Pebble Media NV bedraagt € 0,7 miljoen, waarvan € 0,3 miljoen effectief betaald werd bij de oprichting. In oktober 2009 en in juni 2010 werden de resterende bedragen van respectievelijk € 0,3 miljoen en € 0,1 miljoen betaald. Pebble Media NV is actief in de bemiddeling voor de verkoop van online advertentieruimte en zal ook bepaalde aanvullende online adverteerdersdiensten aanbieden. De participatie in Pebble Media NV wordt verwerkt via de vermogensmutatiemethode.

Samengevatte financiële informatie met betrekking tot activa, verplichtingen en opbrengsten van Pebble Media NV, die gebruikt werd om het aandeel van de Vennootschap in het

netto resultaat te bepalen, wordt in de onderstaande tabel weergegeven. De vermelde bedragen zijn niet aangepast voor de procentuele eigendom van de Vennootschap.

in duizend euro

	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Vlottende activa	3.976	2.633
Vaste activa	71	142
Totaal activa	4.047	2.775
Kortlopende verplichtingen	3.411	1.996
Langlopende verplichtingen	-	-
Eigen vermogen	636	779
Totaal passiva	4.047	2.775
VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER		
	2010	2009
Opbrengsten	7.288	4.825
	7.288	4.825



in duizend euro

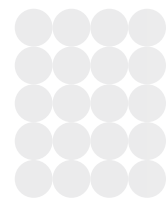
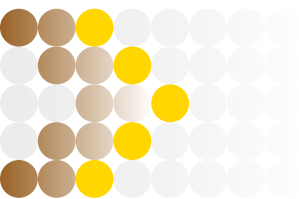
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Winstbelastingen voor het boekjaar	306	(829)
Uitgestelde belastingen (Toelichting 5.14)	56.866	(87.899)
Winstbelastingen	57.172	(88.728)

De winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat van de Vennootschap verschilt van de theoretische winstbelasting op basis van het Belgische wettelijke belastingtarief dat van toepassing is op de Vennootschap. Het effectieve belastingtarief kan als volgt verklaard worden:

in duizend euro

	TOE- LICHTING	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
		2010	2009
Winst (verlies) vóór belastingen		146.474	144.362
Winstbelasting aan het Belgische wettelijk belastingtarief van 33.99%		49.787	49.069
Niet-aftrekbare kosten en verworpen uitgaven		32.271	3.393
Investeringsaftrek		(3.291)	(19.203)
Notionele interestaftrek		(5.070)	(8.336)
Erkenning van voorheen niet erkende uitgestelde belastingvoordelen	5.14	-	(124.638)
Vervallen fiscale verliezen		(3.337)	-
Aanpassingen opgenomen in de actuele verslagperiode met betrekking tot voorgaande boekjaren		(3.582)	(8.197)
Aanwending van niet eerder erkende fiscale verliezen		(11.738)	(1.069)
Fiscale verliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden opgenomen		2.494	16.085
Overige		(362)	4.168
Winstbelastingen voor het boekjaar		57.172	(88.728)





5.23

Winst per aandeel

5.23.1

Gewone winst per aandeel

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

in duizend euro, behalve aandeleninformatie

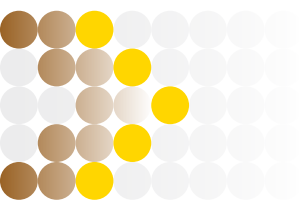
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	89.302	233.090
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	112.047.884	111.160.918
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse A	-	126.473
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse B	45.874	67.562
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	112.093.758	111.354.953
Gewone winst per aandeel in €	0,80	2,09

5.23.2

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 het jaar afgesloten op 31 december 2010, had de Vennootschap twaalf categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Opties Klasse A
- Opties Klasse B
- 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



Voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, had de Vennootschap acht categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

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

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

in duizend euro, behalve aandeleninformatie

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel	112.093.758	111.354.953
Aanpassingen voor:		
Opties Klasse A	228.778	386.785
Opties Klasse B	26.533	157.794
Warrantenplan 2007 warranten	8.305	-
Warrantenplan 2007 bis warranten	390.451	56.418
Warrantenplan 2008 warranten	137.824	-
Warrantenplan 2007 ter warranten	17.838	590
Warrantenplan 2007 quater warranten	510.482	-
Warrantenplan 2009 warranten	84.165	-
Warrantenplan 2007 quinquies warranten	27.825	-
Warrantenplan 2007 sexies warranten	16.824	-
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel	113.542.782	111.956.540
Verwaterde winst per aandeel in €	0,79	2,08



In 2010 betaalde de Vennootschap € 2,3 miljoen (2009: € 6,4 miljoen) voor de volgende overnames van dochtervennootschappen en filialen:

in duizend euro

		BETAALDE VERGOEDING IN GELDMIDDELEN	
		VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	TOELICHTING	2010	2009
Dochtervennootschappen			
C-CURE NV		1.536	-
Hostbasket NV		629	-
BelCompany		-	5.810
Geassocieerde deelnemingen			
Pebble Media NV	5.21	150	600
Totaal betaalde vergoeding in geldmiddelen		2.315	6.410

5.24.1

C-CURE NV

Op 31 mei 2010 verwierf de Vennootschap 100% van het aandelenkapitaal van C-CURE NV, een internetbeveiligings-specialist. De overeengekomen overnameprijs bedraagt € 2,2 miljoen, die effectief betaald werd (€ 1,5 miljoen netto na aftrek van verworven geldmiddelen). De overname-overeenkomst bevat tevens earn-out clauses met betrekking tot omzet- en EBITDA-doelstellingen. Hiervoor werd een bedrag van € 0,2 miljoen meegenomen als onderdeel van de totale overnameprijs op basis van de inschatting van de reële waarde van deze voorwaardelijke vergoeding door het management.

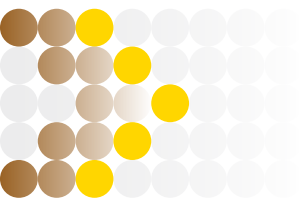
Gedurende de zeven maanden dat C-CURE geconsolideerd wordt (van juni tot en met december 2010) realiseerde C-CURE € 6,3 miljoen aan opbrengsten en boekte de onderneming een nettoresultaat van € 0,6 miljoen. Indien de overname op 1 januari 2010 had plaatsgevonden, dan zouden de geconsolideerde opbrengsten van de Vennootschap € 1.301,7 miljoen bedragen hebben en zou de geconsolideerde nettowinst van de Vennootschap € 88,9 miljoen geweest zijn.

Telenet boekte als gevolg van deze transactie € 0,04 miljoen aan rechtstreekse overnamekosten, die als kost ten laste werden genomen van het totaalresultaat.

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

in duizend euro

	ALLOCATIE VAN DE OVERNAMEPRIJS
	31 DEC 2010
Vlottende activa, na aftrek verworven geldmiddelen en kasequivalenten	1.754
Materiële vaste activa	164
Immateriële activa	664
Overgenomen verplichtingen	(2.708)
Goodwill	2.598
Totaal betaalde vergoeding in geldmiddelen	2.472



Een bedrag van € 0,7 miljoen werd toegewezen aan immateriële activa waaronder klantenlijsten (€ 0,6 miljoen) en handelsnaam (€ 0,1 miljoen), waarvan de gebruiksduur werd bepaald als respectievelijk vier en vijf jaar.

Goodwill is voornamelijk het gevolg van verwachte synergieën door de integratie van C-CURE in de activiteiten van de Vennootschap.

5.24.2 BelCompany België

Op 30 juni 2009 nam Telenet de winkels en verkooppunten over van BelCompany in België. BelCompany is de tweede grootste onafhankelijke aanbieder van mobiele telefonie en aanverwante producten in België. Haar aanbod omvat de meest

recente producten en het breedst mogelijk aanbod van mobiele telefoontoestellen, abonnementen, accessoires en voorafbetaalde producten van alle merken, naast internetproducten. De verkooppunten van BelCompany bevinden zich op toplocaties in alle middelgrote en grote steden, en situeren zich dus dicht bij de klant. De afgesproken verkoopprijs bedraagt € 6,3 miljoen, na aftrek van verworven geldmiddelen. De transactie kostte Telenet € 0,6 miljoen aan rechtstreekse overnamekosten, die geactiveerd werden.

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

	in duizend euro	
	AANGEPASTE ALLOCATIE VAN DE OVERNAMEPRIJS	INITIËLE ALLOCATIE VAN DE OVERNAMEPRIJS
	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Vlottende activa, na aftrek verworven geldmiddelen en kasequivalenten	5.977	5.977
Materiële vaste activa	1.633	1.633
Immateriële activa	900	-
Overgenomen verplichtingen	(6.566)	(6.566)
Goodwill	4.356	5.524
Totaal betaalde vergoeding in geldmiddelen	6.300	6.568

Een bedrag van € 0,9 miljoen werd toegewezen aan immateriële activa waaronder klantenlijsten (€ 0,5 miljoen) en handelsnaam (€ 0,4 miljoen), waarvan de gebruiksduur werd bepaald als respectievelijk één en twee jaar.



in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Verwerving van materiële vaste activa in ruil voor leaseverplichtingen	18.564	17.654
Verwerving van gebruiksrechten in ruil voor leaseverplichtingen	30.697	-

Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen

Juridische procedures

Telenet is betrokken bij een aantal juridische procedures die zijn ontstaan in het normale verloop van de activiteiten, gezien Telenet opereert binnen een zeer competitieve omgeving. Juridische procedures kunnen ontstaan in verband met onder meer intellectuele eigendom, reclame, campagnes, product aanbiedingen en bij acquisitie opportuniteiten. Telenet bespreekt hierna een aantal procedures, die nog in behandeling zijn en waarbij de Vennootschap betrokken is. Buiten de hieronder beschreven procedures verwacht Telenet niet dat de juridische procedures waarin het betrokken is of waarmee het wordt bedreigd, een nadelig materieel effect zullen hebben op de activiteiten of geconsolideerde financiële situatie. Telenet merkt echter op dat het resultaat van juridische procedures soms uitzonderlijk moeilijk te voorspellen is en we bieden hierover dan ook geen garanties.

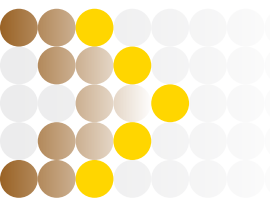
Geschil betreffende het principeakkoord tussen Telenet en de zuivere kabelmaatschappijen, Interkabel en INDI

Op 26 november 2007 ondertekende Telenet een principeakkoord met de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen betreffende een mogelijke samenwerking waarbij Telenet alle analoge en digitale tv-diensten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen zou overnemen, inclusief alle bestaande klanten. Daarna sloten Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen de Interkabel

Overeenkomst, met ingang op 1 oktober 2008. Vanaf december 2007 is Belgacom verschillende juridische acties beginnen ondernemen om de tenuitvoerlegging ervan te verhinderen. Belgacom spande opeenvolgende procedures in kortgeding aan bij de rechtbank van eerste aanleg te Antwerpen met het verzoek om een voorlopige voorziening om de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te beletten het principeakkoord ten uitvoer te leggen en startte een burgerlijke procedure ten gronde om de vernietiging van het principeakkoord te bekomen. In maart 2008 sprak de Antwerpse rechtbank van eerste aanleg zich in kortgeding uit in het voordeel van Belgacom. Deze beslissing werd echter door het Hof van Beroep te Antwerpen ongedaan gedaan in juni 2008.

Deze beslissing in beroep werd bevestigd door het hof van Cassatie op 24 september 2010. Op 6 april 2009 heeft de rechtbank van eerste aanleg te Antwerpen in het voordeel van Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen gevonnis in de burgerlijke procedure ten gronde, waarbij de vraag van Belgacom tot vernietiging van het principeakkoord en de 2008 Interkabel Overeenkomst werd afgewezen. Op 12 juni 2009 heeft Belgacom beroep aangetekend tegen deze beslissing bij het hof van Beroep te Antwerpen. In deze beroepsprocedure vraagt Belgacom nu ook schadevergoeding voor het geval de Interkabel Overeenkomst niet wordt vernietigd. De schadevergoeding wordt echter niet begroot. Bij de inleidende zitting, gehouden op 8 september 2009, werd de beroepsprocedure op vraag van Belgacom voor onbepaalde termijn uitgesteld.

Parallel met deze procedures, diende Belgacom ook klacht in bij de Regeringscommissaris, met het oog op een opschorting van de goedkeuring van het principeakkoord door de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen. Belgacom begon ook opschorting- en annulatieprocedures voor de Raad van State tegen deze goedkeuringen en daaropvolgend tegen de beslissingen van de raden van bestuur van de zuivere



intercommunale kabelmaatschappijen die de Interkabel Overeenkomst goedkeurden. De inspanningen van Belgacom om de goedkeuring van deze overeenkomsten op te schorten, waren vruchteloos. De finale beslissing van de Raad van State in de zaak om annulering van de beslissing van de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen die in november 2007 het principeakkoord goedkeurden, zal naar verwachting twee jaar aanslepen.

Het is mogelijk dat Belgacom of een andere derde partij of een overheid verdere rechtsprocedures zal aanspannen in een poging om de integratie van de analoge en digitale televisieactiviteiten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te blokkeren of een vernietiging van de Interkabel Overeenkomst te bekomen. Er kan geen zekerheid worden gegeven over het resultaat van de lopende of toekomstige procedures. Nochtans zou een negatieve uitspraak in de lopende of toekomstige procedures potentieel kunnen leiden tot een vernietiging van de Interkabel Overeenkomst en/of een verplichting voor Telenet tot betaling van schadevergoeding, conform de relevante bepalingen in de Interkabel Overeenkomst. Telenet verwacht niet dat een ultieme oplossing van deze zaak een nadelig materieel effect zal hebben op de activiteiten of geconsolideerde financiële situatie.

Geschil in verband met interconnectie

Telenet is betrokken in wettelijke en juridische procedures met Belgacom betreffende de verhoging van de interconnectietarieven die het aan de telefoonoperatoren aanrekent voor de terminatie van telefoongesprekken naar eindgebruikers op het Gecombineerde Netwerk vanaf augustus. Traditioneel werden de interconnectievergoedingen tussen operatoren van vaste telefoonlijnen (inclusief Belgacom) op wederkerige basis aangerekend, waarbij de interconnectie terminatievergoedingen die Belgacom aan Telenet aanrekende, identiek waren aan de interconnectie terminatievergoedingen die Telenet aan Belgacom aanrekende.

Deze vergoedingsovereenkomst maakte het voor Telenet echter moeilijk om rendabele telefoniediensten aan te bieden, omdat het niet over het schaalvoordeel van Belgacom beschikte en dus niet aan dezelfde eenheidskost als Belgacom kon werken. Telenet vroeg aan het BIPT de toelating om de binnenlandse en internationale interconnectietarieven te verhogen. Op 12 augustus 2002 verhoogde Belgacom de retailtarieven voor haar telefoonabonnees die naar Telenet-telefoonnummers belden, om de verhoogde terminatietarieven van Telenet te weerspiegelen. In een aantal uitspraken in juni en augustus 2002, keurde het BIPT, ondanks het protest van Belgacom, de aanvraag van Telenet goed om de tarieven die het aan andere operatoren aanrekende voor de terminatie van

binnenlandse oproepen op het Gecombineerde Netwerk te verhogen. Telenet verhoogde dan ook de interconnectie terminatietarieven op 13 augustus 2002 van € 0,009 tot € 0,0475 en Belgacom tekende beroep aan tegen de beslissing van het BIPT bij de Raad van State.

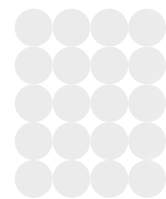
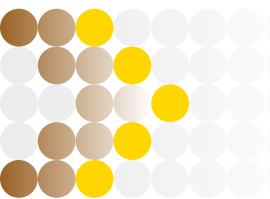
Op 3 juli 2002 verwierp de Raad van State een verzoek bij hoogdringendheid van Belgacom om de toepassing van de verhoogde interconnectie terminatietarieven op te schorten. Ondertussen heeft de auditor van de Raad van State in de zaak ten gronde de Raad geadviseerd om de beslissing van het BIPT te vernietigen omdat ze onvoldoende is gemotiveerd. Een hoorzitting werd gehouden op 29 januari 2009 en de definitieve uitspraak van de Raad van State wordt verwacht in 2011. Belgacom heeft een schadeclaim van € 75 miljoen ingediend bij de Rechtbank van eerste aanleg te Brussel.

Daarnaast betwistte Belgacom de geldigheid van de hogere tarieven ook voor de Rechtbank van Koophandel van Mechelen op basis van het argument van onwettige prijszetting. De rechtbank vond geen aanwijzing dat de interconnectietarieven van Telenet een inbreuk uitmaakten op de wet betreffende de eerlijke handelspraktijken, de mededingingswet of prijsreglementering zoals aangevoerd werd door Belgacom. De rechtbank besliste aldus dat de enige potentiële vordering van Belgacom beperkt was tot een contractuele vordering waarvoor de rechter die van de zaak kennis nam niet bevoegd was om uitspraak te doen. Bijgevolg wees de rechtbank de vordering af. Op 17 maart 2005 heeft het Hof van Beroep te Antwerpen het beroep van Belgacom tegen deze beslissing afgewezen.

In februari 2006 bracht Belgacom de zaak voor het Belgische Hof van Cassatie, die de beslissing van het hof van beroep te Antwerpen heeft vernietigd op 28 mei 2009 wegens onvoldoende motivering en de zaak heeft doorverwezen naar het Hof van Beroep te Gent. Onafhankelijk juridisch advies dat door Telenet werd ingewonnen, wijst erop dat er weinig kans bestaat dat een eis met terugwerkende kracht wordt ingewilligd. Bovendien werd een nieuw artikel in de telecomcommunicatiewet van 2005 ingeschreven, dat aan de regulator toelaat om geannuleerde BIPT beslissingen retroactief te herstellen.

Ingevolge de omzetting van nieuwe Europese regelgeving in Belgische wetgeving, besloot het BIPT een glijpad van drie jaar naar reciprociteit toe te passen vanaf 1 januari 2007. In oktober 2006 diende Belgacom bij het Hof van Beroep in Brussel een verzoek in om een snellere daling van Telenet's interconnectietarieven te eisen. Telenet diende eveneens een verzoek in bij het Brusselse Hof van Beroep met het argument dat de verlaging van onze interconnectietarieven kosten georiënteerd zou moeten zijn.





Geschillen in verband met auteursrechten

De Beroepsvereniging voor Radio- en Televisiedistributie (de RTD, waarvan de naam later is gewijzigd in *Cable Belgium*) is betrokken in geschillen met diverse agentschappen voor de inning van auteursrechten over de vergoedingen die moeten betaald worden voor het uitzenden van diverse televisieprogramma's sinds 1994. In november 2002 bereikte de RTD, samen met bepaalde Belgische kabelmaatschappijen (waaronder Telenet), overeenkomsten met de agentschappen voor de inning van auteursrechten en de omroepen. Telenet stemde erin toe om bepaalde vooruitbetalingen te verrichten en de vergoedingen geleidelijk te verhogen. Bijgevolg heeft Telenet in augustus 2003 de vergoeding voor auteursrechten verhoogd die het aan de abonnees aanrekent.

In 2006 startte Telenet een juridische procedure tegen een aantal agentschappen voor de inning van auteursrechten. Deze procedure hangt samen met een discussie tussen Telenet en deze agentschappen over de betaling – door Telenet – van vergoedingen voor auteurs- en aanverwante rechten in geval van (i) gelijktijdige uitzending, (ii) onmiddellijke injectie en (iii) contracten waarin alle rechten zijn inbegrepen.

Per 31 december 2010 hield Telenet een voorziening aan van € 1,6 miljoen voor vorderingen van beheervennootschappen en/of bepaalde omroepen (die niet rechtstreeks geïnjecteerd worden in Telenets kabelnetwerk en waarmee Telenet voor de periode tot en met 31 december 2010 geen all rights included contract heeft afgesloten).

Telenet is eveneens betrokken in een andere zaak met betrekking tot auteursrechten. In juli 2004 diende de CVBA Vereniging voor de inning, repartitie en de verdediging van de vertolkende en uitvoerende kunstenaars (*Uradex*) een vordering in tegen de RTD voor € 55 miljoen, vermeerderd met de interesten, inzake aanverwante rechten die verschuldigd waren door de leden van de RTD aan de kunstenaars en uitvoerders, vertegenwoordigd door *Uradex*, tijdens de periode van augustus 1994 tot einde juli 2004. Telenet verwacht niet dat een ultieme oplossing van deze zaak een nadelig materieel effect zal hebben op de activiteiten of financiële situatie.

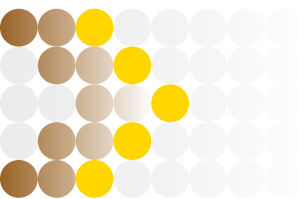
Geschil met een omroep

Telenet is verwickeld in juridische procedures met SBS Belgium over de vergoedingen die aan haar betaald moeten worden voor de uitzending van de Belgische televisiekanalen VT4 en VijfTV sinds 2004. SBS Belgium stelt dat Telenet zijn dominante positie op de Wholesale markt voor televisiediensten als drukmiddel gebruikt om discriminerende voorwaarden op te leggen aan SBS Belgium tijdens de onderhandelingen over de distributie- en transportovereenkomsten tussen beide partijen,

die afgelopen zijn op 30 september 2008, en te weigeren om een nieuwe distributieovereenkomst met SBS Belgium af te sluiten onder voorwaarden die voor haar acceptabel zijn. SBS Belgium vordert € 15,3 miljoen voor het uitzenden van VT4 en VijfTV tot 1 oktober 2008 en bijkomend € 11,3 miljoen vanaf 1 oktober 2008 tot en met vandaag. SBS Belgium eist ook een bevel vanwege de rechtbank, dat Telenet zou verbieden de uitzending van de televisiekanalen VT4 en VijfTV te onderbreken. Gezien de geringe kans op succes ten gronde, heeft Telenet geen provisie aangelegd voor de vordering van SBS Belgium.

Geschil in verband met een leverancier van apparatuur

Op 31 november 2005 beëindigde Telenet de overeenkomst met M-Tec NV, een leverancier van netwerkkapitaal, voor de levering van versterkers voor gebruik in het ExpressNet upstream upgrade project, na aanhoudende problemen met de kwaliteit van de door M-Tec geleverde apparatuur. Onafhankelijk hiervan provisioneerde Telenet kosten als gevolg van de beslissing om bepaalde apparatuur die door M-Tec was geleverd in 2005 af te schrijven. Na de beëindiging van het contract met M-Tec spande M-Tec een procedure in tegen Telenet en eiste € 1,6 miljoen voor onbetaalde facturen en € 5,0 miljoen schadevergoeding voor onwettige beëindiging van de overeenkomst. Telenet diende op haar beurt een tegeneis in, waarin wordt gesteld dat het op rechtmatige wijze de overeenkomst heeft beëindigd tengevolge van de herhaaldelijke schendingen van de overeenkomst en waarin schadevergoeding wordt gevorderd voor een bedrag, te betalen door expertise. Op 7 december 2002 kende de rechtbank van eerste aanleg M-Tec € 287.356 toe, vermeerderd met interesten en kosten. Telenet heeft dit bedrag op een geblokkeerde rekening gestort. In een tweede procedure bij de rechtbank van eerste aanleg te Mechelen eist M-Tec nog eens € 396.520 voor onbetaalde facturen, maar in deze zaak is nog geen uitspraak gedaan. Een voormalige leverancier van M-Tec voor het ExpressNet-contract, Unitron NV, heeft eveneens een procedure aangespannen tegen Telenet, waarover nog geen uitspraak is gedaan. Unitron heeft een aanzienlijk aantal onbetaalde facturen gericht aan M-Tec voor de levering van ExpressNet-apparatuur en wil deze rechtstreeks door Telenet laten betalen. Telenet ging in beroep tegen het vonnis van de rechtbank van eerste aanleg van 7 december 2005. Op 25 september 2006 zette het Hof van Beroep in Antwerpen het vorige vonnis, in het nadeel van Telenet, om in een vonnis in diens voordeel, op basis van schending van de rechten van de verdediging. De bedragen die Telenet al had betaald op de geblokkeerde rekening op basis van het eerste vonnis, werden terugbetaald. Het Hof van Beroep stelde twee juridische experts – één technische en één financiële - aan om de feiten in verband met deze zaak te onderzoeken. Ondertussen startte de technische expert zijn onderzoek. In een eerste fase werd er een inventaris opgesteld



van alle geleverde producten. De tweede fase behandelt de acceptatietests en de criteria om te bepalen of de producten geschikt waren voor het doel waarvoor ze bestemd waren. De technische expert heeft evenwel zijn werkzaamheden gestopt omdat hij van mening was dat zijn mandaat van de Rechtbank onduidelijk was in verband met zijn objectieven. De beslissing van het hof van Beroep van Antwerpen wordt afgewacht in deze zaak.

Ondertussen heeft M-Tec een aanvraag tot gerechtelijk akkoord ingediend op 17 februari 2006, wat haar een tijdelijk moratorium toekent t.o.v. haar schuldeisers. Hierop heeft Telenet een bewarend beslag laten leggen op de bankrekeningen van M-Tec. Dit werd succesvol bestreden door M-Tec in eerste aanleg, maar Telenet won deze zaak in beroep op 28 januari 2010 voor het Hof van beroep te Antwerpen. Bovendien betwistte Telenet succesvol de geldigheid van het reorganisatieplan dat de vorderingen van de schuldeisers van M-Tec herstructureert. Dit plan voorziet immers niet in enige betaling ten gunste van Telenet, hoewel het de vordering van Telenet wel opneemt voor een bedrag van € 614.000.

Ingevolge de beslissing van het Hof van Cassatie op 4 maart 2010, dat de beslissing van het Hof van beroep te Antwerpen onterecht de beslissing van de rechtbank van eerste aanleg in 2006 heeft verbroken om het reorganisatieplan van M-Tec goed te keuren als onderdeel van de procedure van gerechtelijk akkoord, moet de zaak behandeld worden door een ander Hof van beroep. Telenet verwacht niet dat een ultieme oplossing van deze zaak een nadelig materieel effect zal hebben op de activiteiten of financiële situatie.

5.26.2 Operationele leaseovereenkomsten

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

	in duizend euro	
	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Op ten hoogste één jaar	21.363	12.237
Van één tot vijf jaar	25.403	25.838
Na vijf jaar	3.806	1.321
Totaal minimale toekomstige betalingen voor operationele leaseovereenkomsten	50.572	39.396
Kosten uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten opgenomen in de staat van het totaalresultaat	24.445	26.340



Verbonden partijen

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk zijn aandeelhouders die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen. Zowel voor 2010 als voor 2009 betreft dit het Liberty Global Consortium. Transacties met verbonden partijen omvatten tevens transacties met Pebble Media NV.

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

5.27.1 Balans

in duizend euro

	31 DEC 2010	31 DEC 2009
Handelsvorderingen	776	612
Handelsschulden	73	413

5.27.2 Staat van het totaalresultaat

in duizend euro

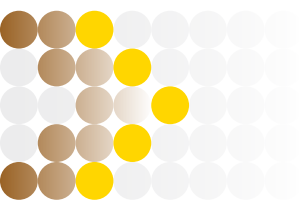
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Bedrijfsresultaat		
Opbrengsten	1.135	1.548
Bedrijfskosten	(1.165)	(752)
Andere bedrijfsopbrengsten	22	57

5.27.3 Vergoedingen van management op sleutelposities

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

in duizend euro

	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Bezoldigingen en andere personeelsvoordelen op korte termijn	4.952	5.945
Vergoedingen na uitdiensttreding	213	201
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.954	2.416
	11.084	8.562



5.28

Dochtervennootschappen

5.28.1

Dochtervennootschappen

De gegevens van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen op 31 december 2010 zijn als volgt:

Vennootschap	Ondernemingsnr	Adres	% in bezit	Consolidatiemethode
Telenet Group Holding NV	0477.702.333	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	-	Moeder maatschappij
Telenet NV	0473.416.418	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet Vlaanderen NV	0458.840.088	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet Solutions Luxembourg S.A.	1.999.223.4426	595 Rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Luxembourg	100%	Integraal geconsolideerd
Hostbasket NV	0472.225.692	Antwerpsesteenweg 19, 9080 Lochristi, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
T-VGAS NV	0808.321.289	Ballaerstraat 99, 2018 Antwerpen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet Mobile NV	0813.219.195	Zandvoortstraat 5, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
C-CURE NV	0463.997.817	Schaliënhoeverdreef 20 H, 2800 Mechelen	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet International Finance S.à r.l. ⁽¹⁾		595 Rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Luxembourg	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet Luxembourg Finance Center S.à r.l. ⁽¹⁾		595 Rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Luxembourg	100%	Integraal geconsolideerd

(1) Op 17 augustus 2010 werden Telenet International Finance en Telenet Luxembourg Finance Center opgericht in de Telenet Group als 100% dochtervennootschappen.



5.28.2 Overige geconsolideerde bedrijven

Vennootschap	Handelsregisternummer	Adres	% in bezit	Consolidatiemethode
Telenet Finance Luxembourg S.C.A. ⁽¹⁾	RCS B.155.894	65 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg, Luxembourg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance Luxembourg II S.A. ⁽²⁾	RCS B.156.414	65 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg, Luxembourg	0%	Integraal geconsolideerd

(1) Telenet Finance Luxembourg S.C.A. (hierna "de Uitgever") werd opgericht op 28 september 2010 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een High Yield Obligatie. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance Luxembourg S.à.r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indenture verbiedt de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. In combinatie met andere sterke indicatoren van controle over de SPE, is besloten dat Telenet Group Holding de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligatie uit te geven.

(2) Telenet Finance Luxembourg II S.A. (hierna "de Uitgever") werd opgericht op 28 oktober 2010 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een Private Placement Obligatie. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 100,00% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance Luxembourg II. De Trust Overeenkomst verbiedt de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de Private Placement Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. In combinatie met andere sterke indicatoren van controle over de SPE, is besloten dat Telenet Group Holding de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de Private Placement Obligatie uit te geven.

5.29

Gebeurtenissen na balansdatum

Uitgifte van € 300,0 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021

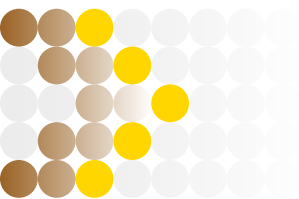
Telenet Finance III Luxembourg S.C.A. (hierna de *emittent* of TFL III) werd opgericht op 28 januari 2011 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap (special purpose entity) met als hoofddoel de uitgifte van de Senior Secured Notes te vergemakkelijken. De emittent werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en is uiteindelijk voor 100,0% eigendom van een stichting.

Op 9 februari 2011 kondigde Telenet Finance Luxembourg III S.C.A. de uitgifte van Senior Secured Notes met vervaldag 2021 aan ten belope van € 300,0 miljoen onder de bestaande kredietfaciliteit (de *2010 Gewijzigde Senior Credit Facility*).

Deze transactie is een volgende stap in de verdere optimalisatie van Telenets kapitaalstructuur en de verlenging van de looptijd van de schulden. De Vennootschap zal de netto opbrengsten van deze nieuwe schulduitgifte aanwenden om deels of volledig uitstaande bedragen onder de Termijnleningen J, K en L1 onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility vervroegd terug te betalen.

De Senior Secured Notes werden uitgegeven op 9 februari 2011 en alle opbrengsten werden ontvangen op 15 februari 2011. De Senior Secured Notes hebben als hoofdsom € 300,0 miljoen en werden tegen pari uitgegeven. De interestvoet op de Senior Secured Notes bedraagt 6,625% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 februari en 15 augustus, te beginnen op 15 augustus 2011. De vervaldag van deze Senior Secured Notes is 15 februari 2021.

Op 28 februari 2011 betaalde Telenet de bestaande Termijnleningen K en L1 volledig vervroegd terug voor een totaalbedrag van € 366,5 miljoen. Hiervoor gebruikte Telenet voor € 286,5 miljoen geldmiddelen en kasequivalenten. De resterende € 80,0 miljoen aan participaties en verplichtingen



werd verlengd in een nieuwe Termijnlening G2 met een langere looptijd en een hogere interestvoet, die beiden gelijkaardig zijn als die van de reeds bestaande Termijnlening G. Dankzij deze operaties verbeterde de Vennootschap wederom de looptijd van de schulden.

Telenet diende zijn consultatiedocumenten in bij de regulatoren

Op 18 februari 2011 diende Telenet zijn consultatiedocumenten in bij de VRM, CSA en BIPT in het kader van hun ontwerpbesluit om bepaalde corrigerende maatregelen te implementeren voor analoge en digitale kabeltelevisie en breedbandinternetdiensten in België. Telenet oordeelde dat de voorgestelde maatregelen ongegrond en buitenproportioneel zijn.

T-VGAS focust voortaan op online gaming en print – stopzetting GUNK TV op 31 maart 2011

Op 18 februari 2011 kondigde de Raad van Bestuur van T-VGAS aan om de televisieactiviteiten van GUNK TV op 31 maart 2011 stop te zetten. De online gaming site 9Lives wordt wel voortgezet samen met GUNK Magazine en beide zullen geïntegreerd worden bij Telenet vanaf 1 april 2011. Reden voor de stopzetting zijn de ondermaatse financiële resultaten van GUNK TV sinds de start op 1 mei 2009.

5.30

Externe controle

(alle bedragen in euro)

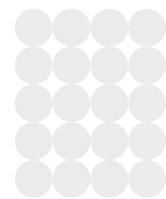
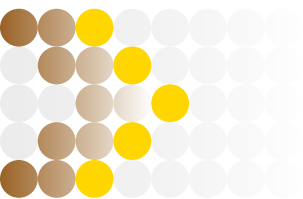
De algemene vergadering van aandeelhouders van 29 mei 2008 heeft KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA (*KPMG*), vertegenwoordigd door Jos Briers, benoemd als commissaris van de Vennootschap voor een periode van drie jaar.

De honoraria met betrekking tot de controle van de (geconsolideerde) jaarrekening van Telenet Group Holding NV en haar Belgische dochterondernemingen worden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders, na controle en goedkeuring door het audit comité en het bestuursorgaan.

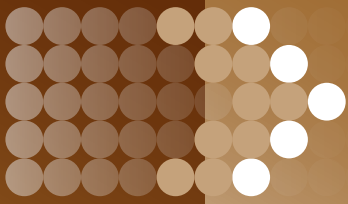
De totale honoraria van KPMG Bedrijfsrevisoren met betrekking tot boekjaar 2010 bedroegen € 711.370 (2009: € 611.170), samengesteld uit enerzijds honoraria voor de uitoefening van het commissarismandaat ten bedrage van € 521.650 (2009: € 515.650) en anderzijds honoraria voor uitzonderlijke of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep ten bedrage van € 189.720 (2009: € 95.520). Deze laatste hadden voornamelijk betrekking op professionele diensten verleend in het kader van diverse uitgiftes van obligaties, andere controleopdrachten voorzien door het Wetboek van Vennootschappen alsook andere diverse ad hoc attestatieverslagen.

De totale honoraria met betrekking tot prestaties geleverd tijdens boekjaar 2010 door andere kantoren van het KPMG netwerk bedroegen € 62.197 (2009: € 0), samengesteld uit enerzijds honoraria voor de uitoefening van het commissarismandaat ten bedrage van € 20.000 (2009: € 0) en anderzijds honoraria voor uitzonderlijke of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep ten bedrage van € 42.197 (2009: € 0). Deze laatste hadden voornamelijk betrekking op professionele diensten verleend in het kader van diverse uitgiftes van obligaties.





Deze pagina werd bewust open gelaten.



Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN TELENET GROUP HOLDING NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010

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

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV (*de vennootschap*) en haar dochterondernemingen (samen *de groep*) opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2010, de geconsolideerde staat van het totaalresultaat, de geconsolideerde staat van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR'000 3.692.680 en de geconsolideerde staat van het totaalresultaat toont een winst van het boekjaar van EUR'000 89.302.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

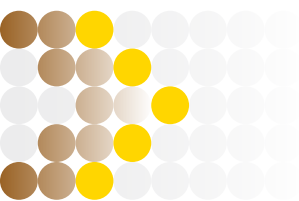
Het bestuursorgaan van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften evenals voor een interne controle als het bestuursorgaan dit noodzakelijk acht om het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid is een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de International Standards on Auditing, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze normen vereisen dat wij voldoen aan ethische vereisten en dat wij onze controle zo plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle bestaat uit het uitvoeren van controlewerkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde controlewerkzaamheden zijn afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschatting houden wij rekening met de interne controle van de groep die relevant is voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste controlewerkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel over de doeltreffendheid van de interne controle van de groep tot uitdrukking te brengen. Een controle omvat tevens een beoordeling van de gegrondheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door het bestuursorgaan, alsook van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.



Oordeel

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de geconsolideerde financiële toestand van de groep evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften

Bijkomende vermelding en inlichting

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

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding en inlichting op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Zoals vermeld in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening zijn de waarderingsregels, die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, gewijzigd tegenover het voorgaande boekjaar.

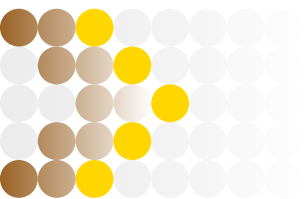
Brussel, 29 maart 2011

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris

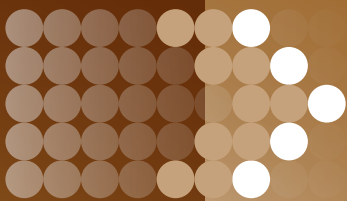
vertegenwoordigd door

Jos Briers
Bedrijfsrevisor





Deze pagina werd bewust open gelaten.



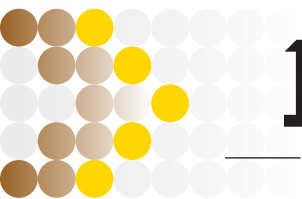
Verkort jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders

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

De commissaris heeft een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd over de statutaire enkelvoudige jaarrekening van Telenet Group Holding voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010. Het tweede deel van het rapport van de commissaris omvat naast de bijkomende bepalingen gelijklopend met deze opgenomen in het rapport van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening ook een aantal specifieke bepalingen in verband met procedures in naleving van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen (belangenconflicten gemeld door leden van de raad van bestuur).

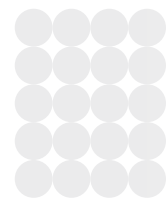
De integrale versie van de jaarrekening en het jaarverslag zullen neergelegd worden bij de Nationale Bank en zijn verder beschikbaar op de website van de vennootschap (<http://investors.telenet.be>).





1

VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE BALANS



in duizend euro

	31 DEC 2010	31 DEC 2009
// Activa		
Vaste activa:		
Financiële vaste activa	2.564.580	1.555.300
Totaal vaste activa	2.564.580	1.555.300
Vlottende activa:		
Vorderingen op ten hoogste een jaar	305.846	8.559
Geldbeleggingen	7.423	-
Liquide middelen	193	1.905
Overlopende rekeningen	138	214
Totaal vlottende activa	313.600	10.678
Totaal activa	2.878.180	1.565.978

in duizend euro

	31 DEC 2010	31 DEC 2009
// Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen:		
Kapitaal	797.350	1.041.812
Uitgiftepremies	65.814	62.805
Reserves	64.935	360
Overgedragen winst/(verlies)	1.231.110	(116.381)
Totaal eigen vermogen	2.159.209	988.596
Verplichtingen		
Schulden op meer dan een jaar	478.301	576.629
Schulden op ten hoogste een jaar	240.670	753
Totaal verplichtingen	718.971	577.382
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	2.878.180	1.565.978

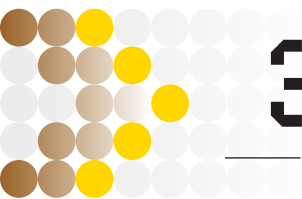


VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizend euro

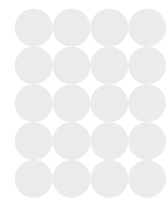
	VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2010	2009
Bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	(396)	(3.236)
Bedrijfsresultaat	(396)	(3.236)
Financieel resultaat	(42.602)	(41.864)
Uitzonderlijk resultaat	1.455.285	5.265
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	1.412.287	(39.835)



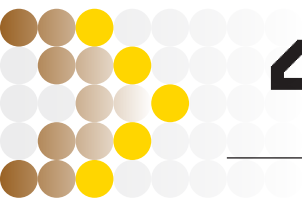


3

STAAT VAN HET KAPITAAL



	2010	
	IN DUIZEND EURO	AANTAL AANDELEN
// Geplaatst kapitaal		
1 januari 2010	1.041.812	111.761.666
05/01/10 kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	511	54.804
23/02/10 omzetting Dispreferentiële aandelen in Gewone aandelen	-	(60.394)
24/03/10 kapitaalverhoging door omzetting winstbewijzen B	357	57.978
13/04/10 kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	1.475	158.145
22/04/10 kapitaalverhoging door omzetting winstbewijzen B	663	107.575
28/04/10 kapitaalvermindering	(249.938)	-
14/10/10 kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	1.552	218.868
22/12/10 kapitaalverhoging uitoefening warrants 2007	917	129.398
31 december 2010	797.349	112.428.040
// Samenstelling van het kapitaal		
Dispreferentiële aandelen	673	94.843
Gouden aandelen	-	30
Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde	796.676	112.333.167



4

SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE WAARDERINGSREGELS

4.1 Algemene waarderingsregels

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

Elk bestanddeel van het vermogen wordt afzonderlijk gewaardeerd. De afschrijvingen worden tot 2001 berekend op jaarbasis en vanaf 2002 op maandbasis. Als algemene regel geldt dat elk actief bestanddeel wordt gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans wordt opgenomen, onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen en waardeverminderingen. Evenwel worden de vorderingen in principe gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

4.2 Verkorte bijzondere regels

4.2.1 Kosten van oprichting en kapitaalverhoging

Deze kosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en worden over 4 jaar lineair afgeschreven. Kosten van oprichting en kapitaalverhoging in vreemde valuta worden behouden aan historische koers. Deze waarde wordt gebruikt voor de berekening van afschrijvingen en waardeverminderingen.

De geactiveerde uitgiftekosten met betrekking tot de Senior Notes worden gespreid over de looptijd van de lening en in resultaat genomen naar rato van het maandelijks interestbedrag.

4.2.2 Financiële activa

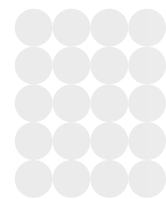
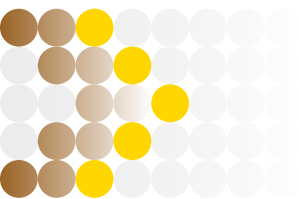
Investerings worden geboekt aan aanschaffingswaarde. Voor de deelnemingen en de aandelen die in de rubriek *Financiële vaste activa* zijn opgenomen wordt tot waardevermindering overgegaan in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden.

4.2.3 Vorderingen op ten hoogste een jaar

Vorderingen worden in de balans opgenomen tegen de nominale waarde. Er wordt een gepaste waardevermindering toegepast indien de betaling op de vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker is, of wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

Vorderingen in vreemde valuta worden omgerekend aan de officiële koers in voege op datum van de boeking van de factuur. Op het einde van het boekjaar worden ze omgerekend aan de officiële koers op balansdatum.





4.2.4 Geldbeleggingen en liquide middelen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.
Liquide middelen worden geboekt tegen hun nominale waarde.

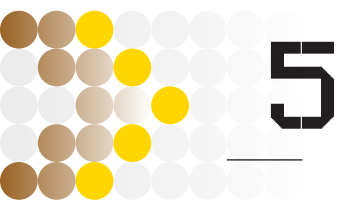
De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt. Er worden waardeverminderingen geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan het voordien geboekte bedrag.

4.2.5 Schulden op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. De handelsschulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op de dag van de boeking van de inkomende factuur. Op het einde van het boekjaar worden ze herberekend aan de officiële koers op balansdatum.

4.2.6 Resultatenrekening

Kosten en opbrengsten worden toegerekend op de periode waarop ze betrekking hebben.



5

VERKORT JAARVERSLAG OVER DE STATUTAIRE NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

5.1 Bespreking van de balans

5.1.1 Oprichtingskosten

De afschrijvingen op oprichtingskosten bedroegen € 3,0 miljoen in 2009. De geactiveerde oprichtingskosten waren per jaareinde 2009 volledig afgeschreven.

Op 30 juni 2010 werd Telenet Communications NV geliquideerd, hetgeen aanleiding gaf tot een buitengewone winst van € 1.455,3 miljoen. Anderzijds werd Telenet Group Holding NV de aandeelhouder van Telenet NV na de reorganisatie van de groepsstructuur en de fusie tussen Telenet BidCo NV en Telenet NV. Deze laatste deelneming bedraagt € 2.564,3 miljoen.

5.1.2 Financiële vaste activa

De deelnemingen in verbonden ondernemingen bedroegen € 2.564,6 miljoen (2009: € 1.555,3 miljoen) en bestonden uit:

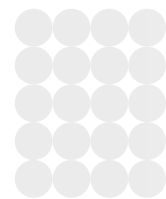
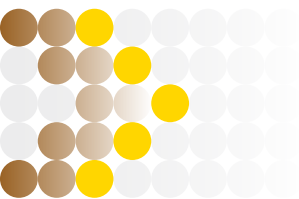
5.1.3 Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen op ten hoogste één jaar bedroegen € 305,8 miljoen in vergelijking met € 8,6 miljoen eind 2009. Deze stijging wordt verklaard door de vordering die Telenet Group Holding houdt op Telenet NV als gevolg van de kapitaalvermindering in december 2010 ten belope van € 305,8 miljoen op het niveau van Telenet NV. De vorderingen op het jaareinde 2009 omvatten een vordering van Telenet BidCo NV ten belope van € 8,5 miljoen als gevolg van de overdracht van de aandelen in Telenet NV.

in euro

	31 DEC 2010	31 DEC 2009
// Deelnemingen in verbonden ondernemingen		
Telenet Communications NV	-	1.555.050.143
Telenet NV	2.564.330.184	-
Telenet Vlaanderen NV	249.438	249.438
Telenet Mobile NV	62	62
T-VGAS NV	11	11
Hostbasket NV	1	1
31 december 2010	2.564.579.696	1.555.299.655





5.1.4 Geldbeleggingen

De geldbeleggingen zoals gerapporteerd ultimo boekjaar 2010 omvatten termijndeposito's op ten hoogste één jaar ten belope van € 7,4 miljoen. Per einde boekjaar 2009 beschikt de onderneming niet over dergelijke beleggingen.

5.1.5 Kapitaal

De mutaties in het kapitaal in 2010 kunnen als volgt worden samengevat:

in euro

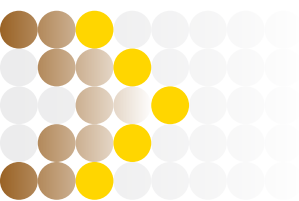
05/01/2010	Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	510.773,28
24/03/2010	Kapitaalverhoging door omzetting winstbewijzen B	357.144,48
13/04/2010	Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	1.475.492,85
22/04/2010	Kapitaalverhoging door omzetting winstbewijzen B	662.662,00
28/04/2010	Kapitaalvermindering	(249.937.896,02)
14/10/2010	Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	1.552.233,74
22/12/2010	Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	917.431,82
		(244.462.157,85)

5.1.6 Uitgiftepremies

Naar aanleiding van de uitoefening in 2010 van warrants toegekend onder het Warrantenplan 2007 bis, ter, quater en sexies werd een bedrag van € 3,0 miljoen ontvangen als zijnde uitgiftepremie. Hierdoor beloopt het uitstaande saldo aan uitgiftepremies per einde 2010 € 65,8 miljoen.

5.1.7 Reserves

De totale reserves op jaareinde 2010 bedroegen € 64,9 miljoen in vergelijking met € 0,4 miljoen in 2009. Deze stijging is het gevolg van een wettelijk verplichte toerekening aan de wettelijke reserve onder de Belgische vennootschapswetgeving. Deze schrijft voor dat een vennootschap 5 percent van haar nettowinst dient toe te wijzen aan de wettelijke reserve tot dat deze laatste 10% van het aandelenkapitaal heeft bereikt.



5.1.8 Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar kunnen als volgt samengevat worden:

in euro		
	31 DEC 2010	31 DEC 2009
// Schulden op meer dan één jaar		
Telenet Communications NV	-	576.628.569
Telenet NV	478.300.510	-
31 december 2010	478.300.510	576.628.569

Telenet Communications NV werd geliquideerd op 30 juni 2010. Bij de liquidatie van Telenet Communications NV werd zijn schuld aan het voormalige Telenet BidCo NV (na de fusie Telenet NV genaamd) omgezet naar Telenet Group Holding NV. Deze intragroepening bedroeg € 0,5 miljard.

5.1.9 Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op ten hoogste één jaar bedroegen € 240,7 miljoen in vergelijking met € 0,8 op jaareinde 2009. Deze sterke stijging kan verklaard worden door een intragroepening ten belope van € 240,1 miljoen toegekend door Telenet NV om de kapitaalvermindering van Telenet Group Holding NV in 2010 te financieren. De overige schulden op ten hoogste één jaar bestaan voornamelijk uit handelsschulden (leveranciers/te ontvangen facturen) ten belope van € 0,2 miljoen (2009: € 0,5 miljoen) en overige schulden ten belope van € 0,4 miljoen (2009: € 0,3 miljoen), zijnde het resterend uit te betalen bedrag naar aanleiding van de kapitaalvermindering in augustus 2010.

De financiële kosten waren € 42,6 miljoen en bestonden nagenoeg integraal uit interesten verschuldigd aan Telenet Communications NV (€ 22,7 miljoen) en aan Telenet NV (€ 19,8 miljoen). Vorig jaar bedroegen de interestlasten € 42,1 miljoen als gevolg van interest verschuldigd aan Telenet Communications NV (€ 41,9 miljoen).

De andere financiële kosten (€ 0,1 miljoen) bestaan hoofdzakelijk uit bankkosten en bleven nagenoeg stabiel in vergelijking met vorig jaar.

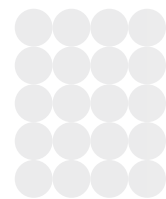
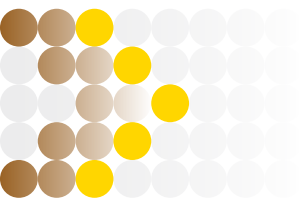
In 2010 realiseerde Telenet Group Holding NV een buitengewone winst van € 1.455,3 miljoen als gevolg van de opname van de aandelen in Telenet BidCo NV die voorheen aangehouden werden door Telenet Communications NV en die door Telenet Group Holding NV overgenomen werden na de liquidatie van Telenet Communications NV. De uitzonderlijke opbrengsten ten bedrage van € 5,3 miljoen bestaan volledig uit de gerealiseerde meerwaarde naar aanleiding van de overdracht aan Telenet BidCo NV van de aandelen die Telenet Group Holding NV aanhield in Telenet NV. Geen uitzonderlijke kosten dienen te worden gerapporteerd.

5.2 Bespreking van de resultatenrekening

De resultatenrekening toont een winst van € 1.412.286.532,36 voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2010 (tegenover een verlies van € 39.835.017,74 in 2009). Het netto bedrijfsverlies van het jaar bedraagt € 395.678,98 (2009: € 3.236.345,77 verlies).

Wij stellen de Algemene Vergadering voor om een bedrag van € 64.795.268,47 toe te kennen aan de wettelijke reserve en het overdragen verlies ten belope van € 116.381.162,96 en de resterende winst voor de periode ten belope van € 1.295.905.369,40 over te dragen. Aldus bedraagt de overgedragen winst per 31 december 2010 € 1.231.110.100,93.





5.3

Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

5.4

Voornaamste risico's en onzekerheden

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

5.5

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

5.6

Continuïteit van de onderneming

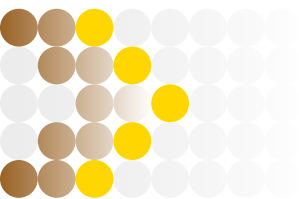
De continuïteit van de Vennootschap is volledig afhankelijk van de Telenet groep.

De Telenet groep heeft nog steeds substantieel (geconsolideerd) overgedragen verliezen staan op zijn (geconsolideerde) balans, maar slaagde erin solide marges en stijgende kasstromen uit zijn bedrijfsactiviteiten te realiseren. Dit is volledig in overeenstemming met het businessplan van de Vennootschap op lange termijn, dat voorziet in een continue ontwikkeling van de winstgevende activiteiten die op termijn deze overgedragen verliezen zullen absorberen. Door de sterke groei in het aantal klanten in residentiële producten, waaronder telefonie, internet en digitale televisie, en een verdere focus op kostencontrole en procesoptimalisaties slaagde de Vennootschap er dit jaar opnieuw in om zijn operationeel resultaat en marges sterk te laten groeien.

Op 31 december 2010 bedroeg de totale schuld van de Vennootschap € 2.878 miljoen, waarvan € 1.916 miljoen verschuldigd was onder de Senior Credit Facility, € 600 miljoen betrekking had op de obligaties uitgegeven in 2010 en de rest voornamelijk de financiële leasingschuld in verband met de overname van Interkabel vertegenwoordigde. In 2010 heeft de Vennootschap zijn schuldaflodingsprofiel verder verbeterd tegen interessante rentetarieven, waardoor het toekomstige herfinancieringsrisico's heeft beperkt.

Ondanks terugbetaling van kapitaal aan alle aandeelhouders in augustus 2010 daalde de verhouding tussen het uitstaande saldo van de Senior Credit Facility en het uitstaande kassaldo (totale nettoschuld/EBITDA) tot 2,8x per 31 december 2010. Per 31 december 2009 bedroeg deze verhouding nog 3,1x. Dit toont duidelijk Telenets snelle schuldaufbouwcapaciteit aan.

Rekening houdend met de groeiende positieve Adjusted EBITDA-resultaten van het huidige jaar, verwacht de raad van bestuur dat de groep in staat is om voldoende financiële middelen te genereren om zijn activiteiten verder uit te bouwen en tegelijk aan zijn verplichtingen te voldoen. De raad van bestuur is aldus van mening dat de huidige waarderingsregels, zoals toegevoegd bij de jaarrekening en waarbij uitgegaan wordt van de continuïteit van de onderneming, correct en verantwoord zijn in de huidige omstandigheden.



5.7 Belangenconflicten van bestuurders

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

5.8 Bijkantoren van de vennootschap

Telenet Group Holding NV heeft geen bijkantoren.

5.9 Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris

Wij verwijzen hiervoor naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening van de raad van bestuur.

5.10 Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van indekking tegen rente- en wisselkoersrisico's bij telenet

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

5.11 Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris

Ingevolge de wet en de statuten, zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van aandeelhouders op 27 april 2011 verzocht worden aan de bestuurders en de commissaris kwijting te verlenen voor het in het boekjaar 2010 door hen uitgeoefend mandaat.

5.12 Informatieverplichtingen conform artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en de Wet van 6 april 2010

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen terzake en ligt ter inzage op de zetel van de Vennootschap.

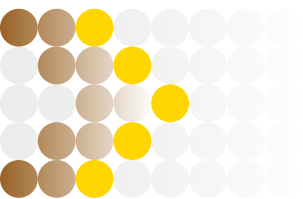
Mechelen, 29 maart 2011

Voor de raad van bestuur,

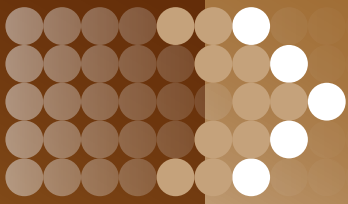
Duco Sickinghe
Gedelegeerd Bestuurder

Frank Donck
Voorzitter



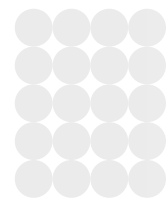
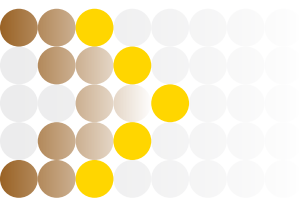


Deze pagina werd bewust open gelaten.

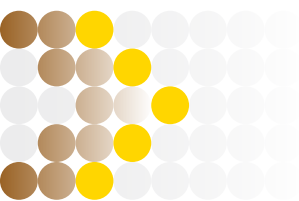


Verklarende woordenlijst



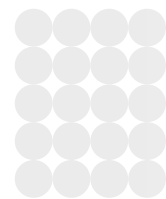
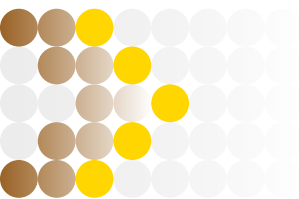


UITDRUKKING	VERKLARING
3DTV	Driedimensionale hogedefinitietelevisie.
3G	Mobiele communicatiestandaard van de derde generatie, door de industrie aangeduid als IMT-2000. 3G biedt een hogere datasnelheid dan de 14,4 Kbps van de GSM technologie.
4G	Mobiele communicatiestandaard van de vierde generatie, waarvan verwacht wordt dat het, eens volledig geïmplementeerd, hogere datasnelheden zal toelaten dan 3G, gecombineerd met bijkomende netwerktoepassingen.
Aansluitbare huizen	Telenets schatting van het aantal residentiële, SoHo- en SME-abonnees aan wie het zijn diensten zou kunnen aanbieden.
ADSL	Asymmetrical DSL; een technologie die toegang verschaft tot het internet en waarmee gelijktijdig spraak- en dataverkeer kan worden verzonden over de lokale koperen telefoonlijn.
Afzetgebied	De zones waarbinnen Telenet actief is, bestaande uit Vlaanderen met inbegrip van de metropool Antwerpen, Gent en één derde van Brussel.
ARPU	Average Revenue Per User; de gemiddelde maandelijkse opbrengst per Revenue Generating Unit ("RGU"), een maatstaf die Telenet hanteert om de groei van zijn opbrengsten per dienst in kaart te brengen. Een huis, een meervoudige verblijfplaats of een commercieel pand kunnen één of meerdere RGU's omvatten. De ARPU is de som van de opbrengsten, gedeeld door het aantal RGUs.
B2B	Business-to-business.
Bandbreedte	De breedte van het communicatiekanaal, of m.a.w. het verschil tussen de hoogst en laagst mogelijke frequenties die beschikbaar zijn voor netwerksignalen. Bandbreedte verwijst ook naar de capaciteit om informatie door te geven.
BIPT	Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie, ondermeer federale regulator voor de telecommunicatiesector.
Breedband	Elk circuit waarmee data significant sneller kunnen worden verzonden dan met de klassieke telefoonlijn.
Bundel	Een combinatie van televisie-, internet- en telefonieproducten en diensten die aangeboden worden door service providers.
CEO	Chief Executive Officer, Gedelegeerd Bestuurder.
CLS	Customer Loyalty Score, resultaat in verband met klantentevredenheid,
CODM	Chief operating decision maker, de belangrijkste operationele besluitvormende functionaris van de Vennootschap. Deze term verwijst naar de Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap.
COSO	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.
CPE	Customer premise equipment; omvat een modem of settopbox met bijhorende bekabeling en andere toebehoren zoals een 'NIU', wat alles samen moet toelaten om de diensten voor de klanten bereikbaar te maken.
CSA	Conseil Supérieur de l'Audiovisuel, Waalse regulator voor de media.
DSL	Digital Subscriber Line; DSL is een technologie die een snelle internetconnectie mogelijk maakt via de klassieke telefoonlijn.
DTT	Digitale terresteriële televisie.
EPG	Electronische programmagids.
ESOP	Employee Stock Option Plan, aandelenoptieplan voor werknemers. De Vennootschap heeft in 2007 en 2010 dergelijke optieplannen uitgegeven (respectievelijk ESOP 2007 and ESOP 2010).

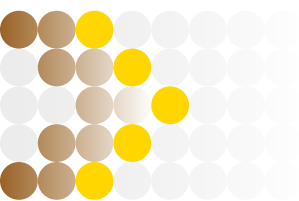


UITDRUKKING	VERKLARING
ESPP 2011	Employee share purchase plan, aandelenaankoopprogramma voor werknemers. De Vennootschap heeft in 2011 een aandelenaankoopprogramma voor werknemers gelanceerd.
EuroDocsis 3.0	Data over cable service interface specification; een technologie die via een bestaand kabeltelevisiesysteem ook hogesnelheidsdataverkeer mogelijk maakt.
Full-MVNO	Full mobile virtual network operator; een operator die mobiele diensten aanbiedt via eigen SIM-kaarten, onder zijn eigen Mobile Network Code en met eigen interconnectie-overeenkomsten, maar zonder eigen toegekende frequenties binnen het radiospectrum.
Gecombineerd Netwerk	De combinatie van het netwerk van Telenet met dat van de Zuivere Intercommunales (het Partner Network).
HD	Hogedefinitie.
HFC	Hybrid fiber-coaxial; verwijst naar een breedbandnetwerk dat optische glasvezel combineert met coaxkabel.
ICoFR	Internal Control over Financial Reporting, interne controle over de financiële verslaggeving.
iDTV	Interactieve digitale televisie.
INDI	Het niet-interactief digitaal televisieplatform dat verworven werd door het akkoord met de Zuivere Intercommunales.
Internet	Een groep van verbonden netwerken die de gehele wereld omvat, met inbegrip van universitaire, zakelijke, overheids- en onderzoeksnetwerken. Al deze netwerken maken gebruik van het IP communicatieprotocol.
IP	Internet Protocol.
IPTV	IP-protocol digitale televisie.
ISP	Internet Service Provider.
IT	Informatietechnologie; een algemene term die verwijst naar het gebruik van verschillende software- en hardwarecomponenten binnen een bedrijf.
Klantenrelaties	De klanten die minstens één dienst aangeboden krijgen die door de Telenet Group Holding beschouwd wordt als een RGU, zonder rekening te houden op welke of hoeveel diensten ze geabonneerd zijn.
Klantenverloop	Het totale aantal RGUs dat tijdens een bepaalde periode afhaakte, gedeeld door het gemiddelde aantal RGUs voor dezelfde periode; in de statistieken zijn geen klanten opgenomen die verhuizen binnen de zone van het Gecombineerde Netwerk en die ervoor opteren om van Telenet dezelfde diensten te ontvangen die ze ook op hun vorige hoofdverblijfplaats kregen. In de statistieken zijn wél de SMEs opgenomen die de diensten van Telenet ontvangen via een coax-verbinding.
KMO	Kleine en middelgrote onderneming.
LGI	Liberty Global, Inc.
Liberty Global Consortium	De hoofdaandeelhouder van de Vennootschap. Op heden zijn alle aandelen in de Vennootschap in handen van Binan Investments B.V.
LTE	Long term evolution technology; een standaard binnen de mobiele netwerktechnologie die meestal aangeduid wordt als 4G.
Mbps	Megabits per seconde; elke megabit omvat één miljoen bits.
MHP	Multimedia Home Platform.
MHz	Megahertz; een eenheid voor het aanduiden van een frequentie van één miljoen Hertz.



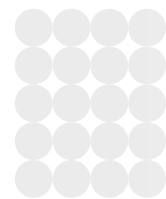
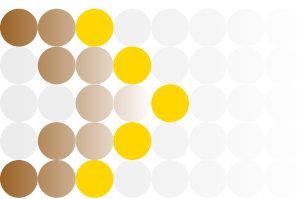


UITDRUKKING	VERKLARING
MICs	Verwijst naar de Gemengde Intercommunales in België. Gemengde Intercommunales hebben, in tegenstelling tot de Zuivere Intercommunales, Electrabel als partner.
MPLS	Multi-protocol label switching.
Multiple-play	Het bundelen van verschillende telecommunicatiediensten door één provider, zoals b.v. digitale kabeltelevisie, breedbandinternet en vaste telefonie.
MVNO	Mobile virtual network operator; verwijst naar een bedrijf dat mobiele telefonie aanbiedt zonder eigen toegekende frequenties binnen het radiospectrum, en mogelijk ook zonder de infrastructuur die nodig is om mobiele telefoniediensten aan te bieden.
Netwerk	Een intergeconnecteerd geheel van componenten dat, in het geval van een telecommunicatienetwerk, bestaat uit schakelaars die d.m.v. reële of virtuele links met elkaar in verbinding staan, of met een toestel bij de klant. Transmissieverbindingen kunnen gebruik maken van optische glasvezel- of metaalkabel, of point to point radioverbindingen.
NIU	Network interface unit; een klein toestelletje in de verblijfplaats van de abonnee dat interactiviteit mogelijk maakt tussen het netwerk van Telenet en de eindgebruiker, en dat interferentie voorkomt bij de toegang tot het netwerk.
Partner Network	Verwijst naar het netwerk van Interkabel en de Zuivere Intercommunales dat zowat een derde van Vlaanderen beslaat. Als gevolg van het akkoord met de Zuivere Intercommunales heeft Telenet de volledige rechten verworven om het globale Partner Network substantieel te gebruiken via een langetermijn leasecontract.
PICs	De Zuivere Intercommunales in België.
PICs Overeenkomst	Verwijst naar een overeenkomst van 28 juni 2008 tussen Telenet, Interkabel, INDI ESV en vier Zuivere Intercommunales in Vlaanderen.
PRIME	Merknaam die door de Vennootschap gebruikt wordt voor al zijn digitale betaaltelevisiediensten, waaronder een reeks film- en sportkanalen.
Pulsar	Verwijst naar het investeringsproject van de Vennootschap waarbij het aantal aangesloten huizen per optische node verminderd wordt van gemiddeld 1.400 vandaag naar gemiddeld 500 tegen het einde van 2015. Dankzij Pulsar zal Telenet de netwerkcapaciteit fors kunnen uitbreiden en is het klaar om in te spelen op de toekomstige consumentenbehoeften.
PVR	Personal video recorder, een toestel of applicatiesoftware die programma's opneemt en opslaat in een digitaal formaat op bijvoorbeeld een settopbox of andere vormen van digitale opslag.
Quad-play	Triple-play met toevoeging van mobiele telefonie.
Retail minus methode	Methode voor kostenberekening, meer bepaald de retailprijs voor de aangeboden dienst, exclusief btw en auteursrechten en verder vermindert met de retailkosten die vermeden worden door een groothandelsdienst aan te bieden zoals kosten voor facturatie, dienstverlening aan klanten, marketing en verkoop.



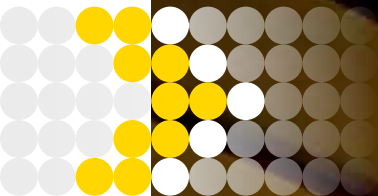
UITDRUKKING	VERKLARING
RGU	Revenue Generating Unit; een afzonderlijke abonnee voor analoge kabeltelevisie, digitale kabeltelevisie, internet of vaste telefonie. Een huis, meervoudige verblijfplaats of commercieel pand kan één of meerdere RGU's omvatten. Indien een residentiële klant van Telenet bijvoorbeeld geabonneerd is op digitale kabeltelevisie, telefonie (ongeacht het aantal telefoonlijnen) en breedbandinternet, zou deze klant drie RGUs tellen. "De totale RGUs" zijn de som van alle abonnees voor analoge kabel- en digitale kabeltelevisie, internet en vaste telefonie. RGUs worden meestal geteld op basis van een unieke verblijfplaats, zodat elke verblijfplaats voor elke dienst niet meer dan één RGU kan bijbrengen. Aan de andere kant zal een individu twee RGU's bijbrengen indien hij Telenetdiensten ontvangt in twee verblijfplaatsen (b.v. de hoofdverblijfplaats en een vakantiewoning). Niet-betalende abonnees worden tijdens de periode waarin ze van een promotie genieten geteld als volwaardige abonnees. Sommige van hen kiezen ervoor om na een proefperiode niet langer van de diensten gebruik te maken. Diensten die op permanente basis kostenloos worden aangeboden (b.v. VIP abonnees, gratis diensten voor werknemers) worden niet meegerekend in de RGUs.
Shakes	De verschillende productbundels die Telnet aanbiedt aan residentiële klanten. Deze productbundels combineren twee, drie of meerdere diensten in één enkel abonnement.
SOX	Verwijst naar de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Wet van 2002.
SPE	Special purpose entity. In 2010 richtte de Vennootschap SPE's op voor financieringsdoeleinden. De Vennootschap bezit geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming in het aandelenkapitaal van deze entiteiten.
SoHo	Een klein kantoor thuis.
SSOP 2010-2014	Specific Stock Option Plan, Specifiek Aandelenoptieplan. De Vennootschap heeft een optieplan voor de Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap uitgegeven in 2010.
TFL	Verwijst naar Telenet Finance Luxembourg S.C.A., de emittent van Senior Secured Notes ten belope van € 500,0 miljoen die in 2020 aflopen.
TFL II	Verwijst naar Telenet Finance Luxembourg II S.A., de emittent van Senior Secured Notes ten belope van € 100,0 miljoen die in 2016 aflopen.
TFL III	Verwijst naar Telenet Finance III Luxembourg S.C.A., de emittent van Senior Secured Notes ten belope van € 300,0 miljoen die in 2021 aflopen.
TIF	Verwijst naar Telenet International Finance S.à r.l., het financieringscenter van de Vennootschap in Luxemburg.
Traffic data	Data die verwerkt wordt voor de overdracht van een communicatie via een elektronisch communicatienetwerk, of voor facturatie.
Triple-play	Refereert naar klanten die bij Telenet een abonnement hebben voor de combinatie van drie producten: digitale kabeltelevisie, breedbandinternet en vaste telefonie.
VDSL	Very high speed DSL. Een hogesnelheidsvariant van ADSL.
Vennootschap	Telenet Group Holding NV.
VOD	Video on demand; een dienst die abonnees een uitgebreide terugspeelfunctionaliteit biedt en tegelijk ook toegang tot een ruim aanbod van programma's op aanvraag, waaronder films, live-evenementen, lokale producties, muziekvideos, kinderprogramma's of uitzendingen voor volwassenen.
VoIP	Voice over internet Protocol; een telefoniedienst via het internet of via een TCP/IP protocol, waarvan gebruik kan gemaakt worden d.m.v. een computer, een geluidskaart, aangepaste software en een modem.





UITDRUKKING	VERKLARING
VPN	Virtual private network; een zakelijke dienst die gebruikers toelaat om vanop afstand toegang te krijgen tot de netwerkfunctionaliteiten.
VRM	Vlaamse Regulator voor de Media.
VZ	Voorzitter.
WiFi	WiFi staat voor Wireless Fidelity. Het is een technologie voor draadloze verbindingen met lokale netwerken. WiFi legt snelle radioverbindingen tussen terminals en servers, die op hun beurt verbonden zijn met een hogesnelheidsnetwerk.
WRN	Waarnemer.





VOOR MEER INFO

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

VERANTWOORDELIJKE UITGEVER
Telenet, Duco Sickinghe
Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen