



Geconsolideerd Jaarverslag 2007



Beste aandeelhouder,

Telenet heeft een zeer succesvol jaar achter de rug. Onze vaste telefonie steeg met 20% in een sterk concurrerende marktomgeving. Wat internet betreft, kozen meer dan 100.000 nieuwe klanten voor onze supersnelle breedbanddiensten. Daarmee was ons groeiritme hoger dan dat van de totale Belgische markt. Tegen het einde van 2007 ervoeren meer dan één op vier van onze tv-klanten het plezier van ons interactieve digitale tv-platform, waardoor dit meteen ons snelstgroeiende product werd naast mobiele telefonie en breedbandinternet. Telenet Solutions, onze businessdivisie, realiseerde een belangrijke omzetgroei en evolueerde binnen het productengamma verder naar IP-gebaseerde diensten. Op de publieke Telenet Hotspots, de openbare plaatsen waar men draadloos op het internet kan, nam het aantal gebruikerssessies indrukkelijk toe. Dit succes schrijven we vooral toe aan onze aanwezigheid op de luchthaven van Zaventem waar de reizigers en klanten nu in verbinding kunnen blijven met hun kantoor of hun gezin. GarageTV, ons platform voor videocontent die door de gebruikers zelf wordt geleverd, heeft uitzonderlijk goed gepresteerd en bewijst daarmee dat we kunnen wedijveren met wereldspelers in dit segment. Tegen het einde van het jaar lanceerden we digitale televisie in hoge definitie (HDTV), opnieuw een bewijs dat we blijven innoveren en onze klanten daarbij centraal stellen.

Het service-aspect wordt steeds belangrijker in onze aanpak. Veel van de investeringen die we hebben gedaan zijn bedoeld om de klant nog beter te dienen. Onze investeringen in kabeltechnologie en aanverwante technologieën hebben ons tot koploper gemaakt op het vlak van breedband en digitale televisie, wat resulteert in een hoge loyaliteit van onze klanten.

We integreerden de activiteiten van UPC België waardoor klanten op hun grondgebied nu ook kunnen genieten van onze vaste telefonie en ons aanbod van digitale televisie. Door de overname van Hostbasket, een leverancier van hosting- en domeinnaamdiensten, werd het mogelijk om nog meer toegevoegde waarde te kunnen leveren op het gebied van internettoegang.

In november 2007 bereikten we een principeakkoord met Interkabel voor de overdracht van al hun tv-activiteiten waardoor iedereen in Vlaanderen van hetzelfde aanbod van interactieve digitale televisie via de kabel kan genieten. De toenemende digitalisatie in onze regio is het resultaat van de concurrentie tussen onze kabelinfrastructuur en DSL. Ondanks de verschillende rechtszaken blijven we geloven in een uiteindelijke integratie waardoor iedereen in Vlaanderen toegang krijgt tot het aantrekkelijk aanbod van interactieve digitale televisie en van concurrentiële triple-playdiensten over de kabel, naast de diensten die door de concurrentie via DSL worden aangeboden.

Onze operationele resultaten vertaalden zich in sterke financiële resultaten. De sterke omzetstijging, het operationele hefboomeffect en de aan de dag gelegde discipline op het vlak van investeringen resulteerden in een sterke vrije kasstroom. Telenet heeft bovendien bewezen over een bijzonder veerkrachtige kapitaalstructuur te beschikken waardoor het zijn aangegane schulden binnen afzienbare tijd kan aflossen.

In de eerste helft van het jaar vervingen we onze obligaties en uitstaande kredietfaciliteit door een nieuwe, volledig onderschreven kredietfaciliteit van 2,3 miljard euro. De verslechtering van de kredietmarkten heeft geen impact gehad op de financiële toestand van Telenet. Bovendien heeft onze schuld een looptijd van zo'n 7 tot 8 jaar en zijn er de komende 5 jaar geen aflossingen.

We zijn er trots op dat we onze investeerders voor het eerst in ons bestaan een financiële return konden bieden van 6 euro per aandeel.

Telenet, de Telenet Foundation en de werknemers hebben veel dingen teruggegeven aan de maatschappij waarin wij allemaal functioneren, zowel op lokaal als op internationaal vlak. Al deze inspanningen en de financiële bijdragen tonen ons engagement om, volledig in lijn met onze bedrijfswaarden, het leven van heel wat mensen te verbeteren door letterlijk hun 'wereld te openen'.

Alles wat hierboven is opgesomd, zouden we onmogelijk hebben kunnen realiseren zonder de loyaliteit en het vertrouwen van onze klanten.

We zijn ook onze werknemers zeer dankbaar. Ze hebben door hun grote en niet aflatende inzet het verschil gemaakt en zo de groei van Telenet mee mogelijk gemaakt. We danken ook onze partners en leveranciers voor het uitbouwen, samen met ons, van een geweldig platform voor huidige en toekomstige digitale diensten.

Met vriendelijke groeten,



Duco Sickinghe
Chief Executive Officer



Frank Donck
Voorzitter

telenet 

Inhoudstafel

Geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur voor 2007 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV	7
1. Informatie over het bedrijf	7
1.1 Analoge televisie	7
1.2 Digitale televisie	8
1.3 Breedbandinternet	8
1.4 Telefonie	9
1.5 Bedrijfsdiensten	10
1.6 Netwerk	10
2. Bespreking van de geconsolideerde financiële resultaten	11
2.1 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	11
2.2 Opbrengst volgens diensten	12
2.3 Totaal kosten en uitgaven	14
2.4 Kosten volgens hun aard	15
2.5 Winst voor interesten belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	15
2.6 Bedrijfswinst (EBIT)	15
2.7 Netto financiële kosten	16
2.8 Belastinguitgaven	16
2.9 Nettowinst (verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	16
2.10 Kasstroom	17
2.11 Bedrijfsinvesteringen	18
2.12 Liquide middelen	18
3. Risicofactoren	18
3.1 Algemene informatie	18
3.2 Juridische procedures	19
4. Informatie over belangrijke gebeurtenissen	23
4.1 Principeakkoord met interkabel	23
4.2 Beslissing over de groothandelsbreedbandmarkt	23
4.3 Acquisitie van hostbasket	23
4.4 400.000 iDTV-abonnees	24
4.5 900.000 Breedbandinternet-abonnees	24
4.6 Aandelenoptieplan 2007	24
4.7 Aandelen-aankoopplan voor personeel 2008	24
5. Informatie over onderzoek en ontwikkeling	25
6. Gebruik van financiële instrumenten	25
7. Corporate governance	26
7.1 Regelgevende ontwikkelingen en hun impact op Telenet	26
7.2 Kapitaal en aandeelhouders	27
7.3 Raad van Bestuur	31
7.4 Het dagelijkse bestuur	38
7.5 Vergoeding van bestuurders en uitvoerend management	40
7.6 Controle van de Vennootschap	44

Inhoudstafel

Telenet Group Holding NV	
Geconsolideerde jaarrekening	45
1. Geconsolideerde balans	45
2. Geconsolideerde resultatenrekening	46
3. Geconsolideerde staat van het eigen vermogen	47
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	48
5. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2007	49
5.1 Algemene informatie	49
5.2 Samenvatting van belangrijke boekhoudprincipes	50
5.3. Cruciale boekhoudramingen en belangrijke bronnen van onzekerheid bij ramingen	57
5.4 Risicobeheer	58
5.5 Materiële vaste activa	67
5.6 Goodwill	68
5.7 Overige immateriële vaste activa	68
5.8 Handelsvorderingen	69
5.9 Overige vlottende activa	70
5.10 Liquide middelen	70
5.11 Eigen vermogen	70
5.12 Schuld en andere financiering	75
5.13 Afgeleide financiële instrumenten	81
5.14 Uitgestelde belastingen	85
5.15 Overige schulden	86
5.16 Voordeelplannen voor werknemers	86
5.17 Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden	89
5.18 Opbrengsten	89
5.19 Uitgaven per type	90
5.20 Financieringskosten	91
5.21 Belastingen	91
5.22 Winst (verlies) per aandeel	92
5.23 Verwervingen en verkopen van dochtervennootschappen	93
5.24 Niet-kas investerings- en financieringstransacties	94
5.25 Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen	94
5.26 Verbonden partijen	94
5.27 Dochtervennootschappen	95
5.28 Gebeurtenissen na balansdatum	96
5.29 Externe controle - joint audit	96
Verslag van de commissarissen over de geconsolideerde jaarrekening	97

Inhoudstafel

Verkort jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders	99
1. Verkorte niet-geconsolideerde balans Telenet Group Holding	99
2. Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening Telenet Group Holding	100
3. Staat van het kapitaal Telenet Group Holding	100
4. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	101
4.1 Algemene waarderingsregels	101
4.2 Verkorte bijzondere regels	101
5. Verkort jaarverslag over de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding	102
5.1 Bespreking van de balans	102
5.2 Bespreking van de resultatenrekening	104
5.3 Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling	104
5.4 Voornaamste risico's en onzekerheden	104
5.5 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	105
5.6 Continuïteit van de onderneming	105
5.7 Belangenconflicten van bestuurders	105
5.8 Bijkantoren van de Vennootschap	105
5.9 Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris	105
5.10 Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van indekking tegen rente- en wisselkoersrisico bij Telenet	106
5.11 Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris	106
5.12 Vaststelling ten behoeve van de andere aanwezigen	106
5.13 Vereiste informatie overeenkomstig artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007	106

Geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur voor 2007 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

De Raad van Bestuur van Telenet Group Holding NV heeft de eer u hierbij het geconsolideerde verslag voor te leggen over het boekjaar dat eindigde op 31 december 2007 en dit in overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen.

In dit verslag brengt de Raad van Bestuur tevens verslag uit over alle relevante Corporate Governance-gebeurtenissen van 2007 die betrekking hebben op het kapitaal, de aandeelhouders, de Raad van Bestuur en het management van de Telenet Group Holding NV (de "Vennootschap") in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code (de "Code Lippens").

1 Informatie over het bedrijf

Telenet is een toonaangevende aanbieder van media- en communicatiediensten in België. De belangrijkste producten die we via ons breedbandnetwerk in het Vlaamse Gewest aanbieden, zijn basis en premium kabeltelevisie in analoog en digitaal formaat, breedbandinternet en telefoniediensten, in de eerste plaats voor residentiële abonnees.

1.1 Analoge televisie

Basis kabeltelevisie is het belangrijkste medium voor het aanbieden van televisiediensten in Vlaanderen. Ongeveer 97% van de gezinnen in België die over een televisie beschikken, zijn aangesloten op een basis analoog kabelnetwerk. De hoge penetratie van onze basis kabeltelevisieactiviteiten resulteerde in een stabiele bron van opbrengsten en kasstromen.

Rekening houdend met de abonnees die we hebben overgenomen met het netwerk van UPC Belgium, daalde het aantal abonnees voor basis kabeltelevisie in 2007 met 1,7%. Deze daling lag in de lijn van de verwachtingen, gezien de scherpe concurrentie van andere aanbieders van digitale televisie- en satellietdiensten.

telenet 

1.2 Digitale televisie

Na de lancering van onze interactieve digitale televisiedienst ("iDTV") in 2005, ontvangen de klanten nu een basisaantal analoge kanalen zonder bijkomende apparatuur en een breder basisaanbod digitale kanalen. Ze kunnen ook gebruikmaken van bepaalde interactieve functies via een van onze set-top boxen die in combinatie met onze televisiediensten kunnen worden aangekocht of gehuurd. Momenteel omvat onze digitale kabeltelevisiedienst een combinatie van premium sport- en filmkanalen, een groot gamma themakanalen en verschillende on-demand en andere interactieve functies. De klanten moeten over een digitale set-top box beschikken om toegang te krijgen tot deze diensten. Onze premium content omvat verschillende studiocontracten zoals Universal Studios, MGM, Twentieth Century Fox, Paramount, Sony, Disney en Warner Brothers. Voor deze contracten moeten we betalen op basis van een minimum aantal abonnees met aanpassingen op een glijdende schaal zodra we het minimum abonneeniveau hebben bereikt.

Op 31 december 2007 telden we in totaal 420.000 abonnees voor een of meer premium televisiediensten, waaronder 391.000 iDTV-abonnees, 25.000 Prime-klanten (op het vroegere Canal+ platform, de meesten in het Partner Netwerk-gebied) en 5.000 abonnees van premium content op het vroegere UPC Belgium-netwerk.

In 2007 realiseerden we een nettostijging met 165.000 iDTV-abonnees en een groei van de klantenbasis met 73% ten opzichte van einde 2006. Dat betekent dat we in 2007 10% van onze totale basistelevisieabonnees van analoog naar digitaal hebben omgezet, wat overeenstemt met onze doelstelling op lange termijn.

In samenwerking met de lokale omroepen hebben we een grote on-demand omroepbibliotheek samengesteld die het grootste gedeelte van hun historische en recente content en previews van lokale series bevat. Bovendien bieden we momenteel de mogelijkheid aan om e-mails te versturen, sms-diensten te gebruiken, online fotoalbums te bekijken, evenals toegang tot overheidsdiensten en -programma's. Andere recent toegevoegde functies zijn verscheidene interactieve zoekmachines zoals telefoonregisters, treininformatie, jobaanbiedingen en informatie over openbaar vervoer en vliegreizen.

Om toegang te krijgen tot onze premium iDTV-diensten, moeten de abonnees een digitale set-top box aankopen of huren. We bieden "Digibox" en "Digicorder" set-top boxen aan met verschillende technische kenmerken en functionaliteiten, zoals de mogelijkheid om digitale content die via onze dienst werd bekeken, op te nemen en af te spelen en uitzendingen in High Definition te bekijken. Deze set-top boxen vormen de interface tussen de abonnee en het Telenet Netwerk en werken volgens de MHP-standaard ("Multimedia Home Platform"), een platform gebaseerd op open standaarden dat ons toelaat om soepel applicaties van verschillende bronnen te integreren. Momenteel is er nog geen overheersende standaard voor digitale set-top box-platformen, maar de MHP-standaard werd door CableLabs Inc. aanvaard onder de OCAP- of OpenCable standaard.

1.3 Breedbandinternet

We zijn leider voor residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen met een geraamd marktaandeel van 55% in de zone waar we actief zijn. Via ons tweewegs HFC-upgraded netwerk ("Hybrid Fiber Coaxial") bieden we onze residentiële klanten een breedbandinternetdienst aan met een downstream datatransfersnelheid tot 20 Mbps. We zijn ervan overtuigd dat servicekwaliteit, een gedifferentieerd productaanbod en de merkherkenning van ons internetaanbod ons in staat heeft gesteld om snel te groeien. We bieden ook smalband en draadloze internetdiensten aan. Met de internet-only kabelmodems en gecombineerde internet- en telefoniemodems om abonnees met het gecombineerde netwerk te verbinden, bestaat ons huidige residentiële aanbod uit verschillende lagen, van Telenet "BudgetNet", waarmee eindgebruikers data van het internet ontvangen aan een "downstream" datatransfersnelheid van 1 Mbps, tot "Turbo", dat de eindgebruikers een downstreamsnelheid biedt tot 20 Mbps. Onze capaciteit om deze markt verder uit te breiden zal echter gedeeltelijk afhankelijk zijn van de toename van het aantal gezinnen in Vlaanderen dat over een pc beschikt. Op basis van recent extern onderzoek bezat eind 2007 naar schatting ongeveer 65% van de Vlaamse gezinnen een pc.

Op 31 december 2007 bedroeg het totale aantal breedbandinternetabonnees 873.000, een stijging met 20% of 144.000 abonnees ten opzichte van 31 december 2006. Dat vertegenwoordigt een penetratieratio bij de gezinnen in onze regio van meer dan 32%. Op organische basis, nl. exclusief de startbasis van de UPC Belgium-activiteiten, verwierven we 102.000 internetabonnees in 2007, ondanks de sterke concurrentie, wat overeenstemt met de netto groei die we de vorige jaren realiseerden. Van het totale aantal van 873.000 breedbandinternetabonnees, waren er 29.000 kleine en middelgrote bedrijven ("KMO's"). Het aantal residentiële breedbandinternetabonnees groeide tot 844.000 tegen einde december 2007, van 703.000 einde december 2006. Het klantenverloop in deze dienst lag iets lager en bedroeg 7,4% in 2007, een vermindering met 0,6 procentpunten ten opzichte van 8,0% in 2006.

1.4 Telefonie

We bieden onze residentiële abonnees lokale, nationale en internationale vaste langeafstandstelefoniediensten, mobiele telefoniediensten en verschillende functies met toegevoegde waarde. In Vlaanderen zijn we momenteel waarschijnlijk de belangrijkste concurrent van Belgacom, de grootste aanbieder van telefonie in België, door onze focus op klantenservice en innovatieve tariefplannen.

We eindigden 2007 met 548.000 abonnees voor vaste telefonie, een stijging met 93.000 in 2007, iets meer dan de vorige jaren en dit in een markt waar het aandeel van de vaste telefonie voortdurend daalt. In vergelijking met einde 2006 groeide ons aantal abonnees voor vaste telefonie met 20% en bereikten we een penetratiegraad van meer dan 21%. Einde december 2007 waren 539.000 abonnees van vaste telefonie residentiële klanten en de 9.000 resterende abonnees waren KMO's. Het klantenverloop verbeterde met 1,4% tot 7,7% in 2007 ten opzichte van 9,1% in 2006 en de kloof tegenover het klantenverloop in breedband verkleinde dankzij het toenemende aantal abonnees van gecombineerde diensten.

We zijn van mening dat de verkoopsresultaten van onze residentiële vaste telefonie vooral te danken zijn aan een combinatie van aantrekkelijke tarieven, meer bepaald de "FreePhone"-tariefplannen, cross sales van onze breedbandinternet- en iDTV-diensten en de hoge normen voor klantenservice die we hanteren. We lanceerden ook een aantal promoties om nieuwe abonnees aan te trekken voor onze vaste telefoniediensten.

In december 2004 lanceerden we ons "Telenet FreePhone"-tariefplan, waarmee de abonnees onbeperkt naar vaste lijnen kunnen bellen tijdens de daluren. Onze residentiële telefoonabonnees betalen een combinatie van vaste maandelijkse vergoedingen voor hun telefoonlijn, variabele vergoedingen op basis van het reële gebruik en, voor bepaalde tariefplannen, vaste vergoedingen om onbeperkt en op elk moment naar andere vaste lijnen in België te bellen. De prijzen van onze residentiële telefonieproducten worden zodanig berekend dat ze een gunstig alternatief bieden voor Belgacom.

Het grootste deel van onze telefoonabonnees gebruikte VoIP-technologie volgens het open standaard EuroDOCSIS-protocol en maakt gebruik van zowel internet- als telefoniediensten.

Ons aanbod mobiele telefonie werd in augustus 2006 geïntroduceerd onder de merknaam Telenet Mobile. Aangezien we niet over een eigen mobiel telecommunicatienetwerk beschikken, wordt deze dienst verstrekt via een MVNO-partnerschap waarbij Mobistar, de tweede grootste mobiele operator in België, alle netwerkdiensten levert. De klanten die al op onze vaste telefonie of breedbandinternetdienst zijn geabonneerd, kunnen zich zonder extra maandelijkse kosten abonneren op onze mobiele telefoniedienst.

Onze mobiele telefoniedienst voegde netto 43.000 abonnees toe in 2007 tot een totaal van 56.000 mobiele abonnees op 31 december 2007. Deze mobiele diensten werden vooral verkocht aan bestaande klanten in het kader van een pakket en werden bijgevolg gerealiseerd zonder bijkomende marketingkosten.

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 gebruiker van een ander netwerk, moet de netwerk service provider van de abonnee een interconnectie aangaan met het netwerk van de eindgebruiker. Het netwerk dat de eindgebruiker bedient, rekent normaal aan de service provider van de abonnee een vergoeding aan om de verbinding tot stand te brengen. De vergoeding is gebaseerd op een vaste gesprekskost en kosten op basis van de gespreksduur. De interconnectiekosten en -opbrengsten hebben een aanzienlijke impact op onze financiële resultaten en we hebben ernstige inspanningen geleverd om deze kosten onder controle te houden.

Onze interconnectiepraktijken zijn onderworpen aan de reglementering van het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie ("BIPT"). Na de aanvaarding van een nieuw regelgevingskader in de Belgische wetgeving, besloot het BIPT in augustus 2006 om een lineair glijpad naar reciprociteit over drie jaar in te voeren, beginnend in januari 2007. We bevinden ons momenteel in ons derde en laatste jaar van ons pad en rekenen de interconnectiekost met Belgacom aan plus 190%. Vanaf 1 januari 2009 zullen we de interconnectiekost met Belgacom slechts met plus 15% kunnen afrekenen.

1.5 Bedrijfsdiensten

Onze bedrijfsklanten zijn KMO's met vijf tot 100 werknemers; grote bedrijven; openbare, gezondheids- en onderwijsinstellingen; en carrièrklanten zoals internationale aanbieders van spraak-, data- en internetdiensten. Voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2007 genereerden onze diensten aan bedrijfsklanten bijna 10% van onze totale opbrengsten. We brengen onze bedrijfsdiensten op de markt onder de merknaam Telenet Solutions. Onze bedrijfsklanten sluiten meestal direct aan op het Telenet Network met een glasvezelverbinding en onze kmo-klanten sluiten aan op het Gecombineerde Network via een glasvezel-, DSL- of coaxverbinding, naargelang van hun behoeften en hun locatie ten opzichte van ons netwerk.

Telenet Solutions biedt een ruim gamma spraak-, data- en internetproducten en -diensten aan op maat van de omvang en de behoeften van elke klant. We bedienen bedrijfsklanten in heel België en in bepaalde delen van Luxemburg. De integratie van DSL-diensten verleent ons de flexibiliteit om klanten in heel België te bedienen, omdat de klanten zich niet in de nabijheid van het Telenet Network moeten bevinden.

1.6 Network

Het Telenet Network bedient ongeveer 1,7 miljoen gezinnen en bedrijven in Vlaanderen. We kunnen hen kabeltelevisie, breedband- en smalbandinternet en telefoniediensten aanbieden. Daarnaast kunnen we ook internet- en telefoniediensten aanbieden aan abonnees die op het Partner Network zijn aangesloten, dankzij een gebruiksrecht over 50 jaar, waarvan er nog 39 jaar overblijven. Het Partner Network bedient ongeveer 0,8 miljoen bijkomende gezinnen en bedrijven. Het Telenet Network bedient ongeveer 70% van de gezinnen en bedrijven die op het Gecombineerde Network (dat bestaat uit het Telenet Network en het Partner Network) zijn aangesloten in Vlaanderen.

Het Gecombineerde Network bestaat uit het hoogperformante glasvezel backbonenetwerk dat we hebben aangelegd en dat zich over 12.700 kilometer uitstrekt in Vlaanderen en delen van Brussel. In het kader van de Telenet Solutions acquisitie verwierven we bijkomende netwerkapparatuur die datatransport met hoge capaciteit mogelijk maakt in België en delen van Luxemburg, waar we de elektronische componenten bezitten en momenteel de glasvezel leasen, activa die eveneens deel uitmaken van het Telenet Network.

Via de acquisitie van UPC Belgium verkregen we bijkomende netwerkapparatuur die toegang geeft tot ongeveer 187.000 gezinnen in en rond Brussel en Leuven.

De glasvezelbackbone van het Gecombineerde Network geeft aansluiting op de lokale coaxlussen van het Gecombineerde Network, die zich over 67.000 kilometer uitstrekken door heel Vlaanderen. We gebruiken ons netwerk om televisiesignalen uit te zenden in Vlaanderen en het Gecombineerde Network om telefonie- en internettrafiek naar en van onze residentiële eindgebruikers in Vlaanderen te vervoeren, momenteel aan een minimumcapaciteit van 450 MHz. Het netwerk wordt geleidelijk opgevoerd tot een minimumcapaciteit van 600 MHz.

Onze glasvezelbackbone gebruikt momenteel verschillende protocols. We verwachten dat het Internet Protocol ("IP") na verloop van tijd steeds meer van de communicatietrafiek voor zijn rekening zal nemen. In de toekomst zullen onze systemen waarschijnlijk bijkomende op IP gebaseerde diensten ondersteunen. We kunnen gebruikmaken van MPLS ("multi protocol label switching") voor het routen van onze IP-trafiek, wat ons in staat stelt om data efficiënter te labelen om de trafiek op het Gecombineerde Network beter te beheren. Dat betekent bijvoorbeeld dat we spraakpakketten prioriteit kunnen geven over datapakketten om een onderbreking in de spraakcommunicaties te vermijden.

Het gedeelte van het netwerk dat begint aan de head end en eindigt bij de eindgebruiker wordt het HFC-toegangsnetwerk of de "lokale lus" genoemd. Residentiële klanten sluiten op het Gecombineerde Network aan via een coaxverbinding van een van onze knooppunten. We gebruiken versterkers op de coaxiale lijnen om de downstream en return path signalen op de lokale lus te versterken. Gemiddeld worden ongeveer 1.400 gezinnen bediend door elk van de ongeveer 2.399 knooppunten in het Gecombineerde Network. Deze knooppunten bieden de gezinnen die ze bedienen meestal een totale capaciteit van 2 Gbps. Als de klantenpenetratie op een bepaald knooppunt stijgt, zal de netwerkqualiteit meestal verslechteren. Als het nodig is, stelt de schaalbaarheid van ons netwerk ons in staat om dit probleem, binnen bepaalde grenzen, op te lossen door het "splitsen" van het knooppunt, waarbij we bijkomende apparatuur in het knooppunt installeren, zodat dezelfde capaciteit van 2 Gbps zo'n 550 gezinnen of minder per knooppunt bedient.

Basis analoge diensten kunnen direct via een wandcontactdoos worden geleverd. Andere diensten vereisen een Network Interface Unit ("NIU"). De NIU scheidt het inkomende signaal volgens de dienst en maakt return path communicatie mogelijk zonder interferentie.

2 Bespreking van de geconsolideerde financiële resultaten

2.1 GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

Boekjaren afgesloten op 31 december		
	2007	2006
	(in duizend euro, EU GAAP, behalve aandeleninformatie)	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Opbrengsten	931.896	813.452
Kosten van geleverde diensten	(553.481)	(510.696)
Bruto bedrijfsresultaat	378.415	302.756
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(173.134)	(159.022)
Bedrijfswinst	205.281	143.734
Financiële kosten, netto	(211.994)	(100.963)
Winst (verlies) voor inkomstenbelasting	(6.713)	42.771
Inkomstenbelasting	27.382	(34.283)
Nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	20.669	8.488
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Verlies voor het jaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(3.035)
Nettowinst (verlies)	20.669	5.453
Basisopbrengst (verlies) per aandeel in €		
Nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,20	0,08
Verlies voor het jaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(0,03)
Nettowinst (verlies)	0,20	0,05
Verwaterde opbrengst (verlies) per aandeel in €		
Nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,19	0,08
Verlies voor het jaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(0,03)
Nettowinst	0,19	0,05

De opbrengsten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, inclusief de bijdrage van UPC Belgium in het resultaat van 2007, stegen met €118,4 miljoen, of 15%, tot €931,9 miljoen voor 2007 van €813,5 miljoen voor 2006. De belangrijkste factoren van onze omzetgroei waren de opbrengsten uit de acquisitie van UPC Belgium en de stijging van het aantal abonnees voor residentieel breedbandinternet, vaste telefonie en iTV services, gedeeltelijk gecompenseerd door een daling in de verkoop van set-top boxen na de introductie van de verhuur van set-top boxen, de daling van de kleinhandelsprijzen voor set-top boxen en de door de wetgever opgelegde verlaging van onze terminatietarieven. De impact van de acquisitie van UPC Belgium niet meegerekend, bedroeg de interne omzetgroei 10% ten opzichte van het vorige jaar.

Onze EBITDA ("Winst vóór Interesten, Belastingen, Afschrijvingen en Waardeverminderingen") uit voortgezette bedrijfsactiviteiten steeg met €76,4 miljoen, van €366,6 miljoen in 2006 tot €442,9 miljoen in 2007.

Onze nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten verbeterde met €12,2 miljoen, van €8,5 miljoen voor 2006 tot €20,7 miljoen voor 2007.

2.2 OPBRENGSTEN VOLGENS DIENST

Boekjaar afgesloten op 31 december		
	2007	2006
	(in duizend euro, EU GAAP)	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Kabeltelevisie:		
- Basis kabeltelevisie ¹	221.730	199.433
- Premium kabeltelevisie ¹	62.892	47.312
- Distributeurs/Overige	35.299	36.788
Residentieel:		
- Internet	324.435	268.588
- Telefonie ²	200.530	183.269
Bedrijfsdiensten	87.010	78.062
Subtotaal voortgezette bedrijfsactiviteiten	931.896	813.452
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Residentieel:		
- Telefonie ²	-	7.509
Totaal	931.896	820.961

Onze opbrengsten bleven in 2007 evenwichtig. Zowel analoge kabeltelevisie als residentieel internet en residentiële telefonie vertegenwoordigden een aanzienlijk aandeel van onze totale opbrengsten.

2.2.1 Kabeltelevisie

De totale opbrengsten van kabeltelevisie bedroegen €319,9 miljoen voor 2007, een stijging van €36,4 miljoen of 13% ten opzichte van 2006.

We genereerden €221,7 miljoen basis kabeltelevisieopbrengsten voor 2007, tegenover €199,4 miljoen voor 2006, een stijging van 11%. Deze stijging is in de eerste plaats te danken aan de acquisitie van UPC Belgium en de verhoging van de vergoeding voor het basisabonnement kabeltelevisie. We pasten een verhoging van 3,1% toe in augustus 2007, waarvan het effect wordt toegerekend over een periode van twaalf maanden vanaf het begin van de prijsverhoging. De regelmaat van de opbrengsten uit basis kabeltelevisie weerspiegelt de aanhoudende hoge penetratie van onze basiskabeldiensten en stabiele tarieven voor basiskabeldiensten. In lijn met de verwachtingen stelden we nog steeds een nettodaling van het aantal klanten voor basiskabeltelevisie vast als gevolg van de toenemende concurrentie van andere digitale televisie- en satellietoperators in het gebied waar we actief zijn. In bepaalde mate beïnvloedde het Brusselse gewest het algemene klantenverloop voor basistelevisie omdat de klantenbasis er meer volatiel is, zodat het natuurlijke klantenverloop er hoger ligt dan in het Vlaamse gewest.

Onze premium kabeltelevisieactiviteiten, die de Prime-premiumdienst en de iDTV-dienst combineren, droegen €62,9 miljoen bij tot onze totale opbrengsten uit kabeltelevisie voor 2007, een stijging van €15,6 miljoen of 33%, vergeleken met €47,3 miljoen voor 2006. Deze stijging is het resultaat van de sterke groei van de iDTV-klantenbasis (+73%) en betalende transacties voor video-on-demand (+81%). We stelden ook een verdere groei van het aandeel betalende transacties voor video-on-demand vast in de totale transacties, vergeleken met het vorige jaar. Onze gerapporteerde premium kabeltelevisieopbrengsten omvatten de opbrengsten uit de verhuur van iDTV-set-top boxen, terwijl de verkoop van set-top boxen werd opgenomen in "Distributeurs/Overige".

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

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

Voor 2007 registreerden we €35,3 miljoen opbrengsten "Distributeurs/Andere" tegenover €36,8 miljoen in 2006. Dit omvat €4,2 miljoen distributievergoedingen die wij ontvangen voor de overdracht van bepaalde inhoud op ons netwerk, €15,9 miljoen installatie- en activeringsvergoedingen en €15,2 miljoen opbrengsten uit de verkoop van set-top boxen, ten opzichte van €26,0 miljoen in 2006. De daling van de verkoopsopbrengsten uit set-top boxen is te wijten aan de introductie van de verhuur van set-top boxen, waarvan de impact werd gecompenseerd door een wijziging in de boekhoudkundige verwerking van activerings- en installatievergoedingen vanaf 1 januari 2007.

2.2.2 Residentieel breedbandinternet

De opbrengsten van onze residentiële breedbandinternetdiensten bleven groeien met 21%, tot €324,4 miljoen in 2007 van €268,6 miljoen in 2006. De hogere opbrengsten van residentieel breedbandinternet waren vooral het resultaat van een nettogroei met 14% van het aantal abonnees voor residentieel breedbandinternet jaar-op-jaar in 2007, gecombineerd met de stabiele ARPU's die deze abonnees opleverden, en opbrengsten uit de acquisitie van UPC Belgium. Hoewel breedbandinternet een stabiel product blijft voor het bedrijf, verwachten we dat de toekomstige samenstelling van abonnees van breedbandinternet geleidelijk meer naar lagere productiecategorieën zal overgaan.

2.2.3 Residentiële telefonie

De opbrengsten van residentiële telefonie (met inbegrip van opbrengsten van interconnecties voor zowel residentiële abonnees als bedrijfsklanten) stegen in 2007 met 9%, tot €200,5 miljoen, van €183,3 miljoen in 2006. Deze stijging was vooral het gevolg van de nettogroei met 20% van het aantal abonnees in 2007 tegenover 2006 en de invoering van diensten voor mobiele telefonie via onze MVNO in de tweede helft van 2006, die tot onze algemene opbrengsten bijdroegen in 2007. Deze groeifactoren werden gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de ARPU, een weerspiegeling van (i) toenemende succes van onze Freephone-tarieven, (ii) een toename van gebundelde aanbiedingen voor vaste telefonie, die voor nieuwe abonnees golden en die door een belangrijk deel van onze bestaande telefoonabonnees werden overgenomen en (iii) lagere kleinhandelsprijzen voor gesprekken van vaste naar mobiele toestellen als resultaat van de daling van de mobiele terminatietarieven. De kortingen van onze gebundelde aanbiedingen worden op een pro-ratabasis toegekend tegenover de aparte abonnementsvergoedingen voor breedbandinternet, telefonie en iDTV, naargelang de samenstelling van de bundel. De groei van de opbrengsten werd ook afgeremd door de daling van de interconnectie terminatietarieven die door de wetgever werd opgelegd, een factor die ook in 2008 en 2009 zal blijven bestaan, wanneer ons interconnectietarief uiteindelijk reciprociteit bereikt.

2.2.4 Bedrijfsdiensten – Telenet Solutions

Onze afdeling bedrijfsdiensten kende een aanhoudend sterke groei dankzij de gesegmenteerde benadering van het aanbod coaxiale en glasvezelproducten voor spraak-, data- en internetdiensten. De opbrengsten voor 2007 bedroegen €87,0 miljoen, 11% hoger dan in 2006. In een zeer prijsgevoelige omgeving die hoge eisen stelt aan de dienstverlening, behouden we onze strategie waarmee we de bedrijfsklanten kwaliteitsoplossingen op maat en producten met hoge serviceniveaus aanbieden. In 2008 zullen we ons huidige aanbod van producten en diensten evalueren om de duurzaamheid van de opbrengsten en de winstgroei veilig te stellen door de best beschikbare technologieën te selecteren, gecombineerd met een verhoogde focus op kleine en middelgrote bedrijven.

2.3 TOTAAL KOSTEN EN UITGAVEN

De totale kosten omvatten de kosten voor beëindigde bedrijfsactiviteiten van €7,7 miljoen in 2006.

Boekjaren afgesloten op 31 december		
	2007	2006
	(in duizend euro, EU GAAP)	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Kosten van geleverde diensten	(553.481)	(510.696)
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(173.134)	(159.022)
Kosten & uitgaven van voortgezette bedrijfsactiviteiten	(726.615)	(669.718)
Kosten van beëindigde bedrijfsactiviteiten		(7.661)
Totaal kosten & uitgaven	(726.615)	(677.379)

2.3.1 Kosten van geleverde diensten

De kosten van geleverde diensten stegen met €42,8 miljoen, of 8%, tot €553,5 miljoen in 2007, van €510,7 miljoen in 2006. Als percentage van de opbrengsten daalden de kosten van geleverde diensten tot 59% in 2007, tegenover 63% in 2006.

De daling van de kosten van geleverde diensten als percentage van de opbrengsten weerspiegelt de implementatie van verschillende programma's om de efficiëntie te verbeteren, gedeeltelijk gecompenseerd door de impact van de sterke groei van het aantal abonnees in residentiële telefonie en iDTV-diensten, wat resulteerde in een hogere activiteit van het callcenter, hogere netwerkkenkosten en hogere kosten voor programmatie, interconnectie en personeel en klantendiensten. De stijging jaar-op-jaar weerspiegelt ook de impact van de acquisitie van UPC Belgium, die verantwoordelijk is voor meer dan een derde van de kostenstijging over de periode. De kosten van geleverde diensten voor het gedeelte van onze activiteiten zonder de acquisitie van UPC Belgium groeiden aan een trager ritme dan onze opbrengsten, dankzij de stabilisatie van onze personeelskosten ondanks de groei van het aantal abonnees van onze interne activiteiten.

2.3.2 Verkoop-, algemene en beheerskosten

De verkoop-, algemene en beheerskosten stegen met €14,1 miljoen, of 9%, tot €173,1 miljoen in 2007, van €159,0 miljoen het vorige jaar. De verkoop-, algemene en beheerskosten vertegenwoordigden 19% van de opbrengsten in 2007 en 20% in 2006.

De stijging van de verkoop-, algemene en beheerskosten in absolute cijfers weerspiegelt hoofdzakelijk de stijging van de activiteiten in verband met de verkoop, terwijl de algemene kosten stabiel bleven. In het vierde kwartaal van 2007 stegen onze verkoop-, algemene en beheerskosten door het seizoenseffect in onze verkoopcyclus en meer prominente marketingcampagnes voor digitale televisie, die een record aantal netto bijkomende abonnees voor iDTV genereerden over het kwartaal. In het vierde kwartaal betaalden we ook een opzeggingsvergoeding van €3,6 miljoen, na (i) consolidatie van ons Executive Team en (ii) de voltooiing van het integratieplan voor UPC Belgium, tegenover €4,8 miljoen eenmalige items in het vierde kwartaal van 2006.

2.4 KOSTEN VOLGENS HUN AARD

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
	(in duizend euro, EU GAAP)	
Werknemersvoordelen	122.578	114.331
Waardevermindering	182.037	174.306
Afschrijving	48.161	43.118
Afschrijving van uitzendrechten	7.428	5.497
Kosten voor exploitatie van het netwerk en diensten	270.238	247.130
Reclame, verkoop en marketing	59.282	57.117
Overige kosten	36.891	35.880
Totale kosten en uitgaven	726.615	677.379
Toerekenbaar aan:		
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	726.615	669.718
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	7.661

Onze afschrijvingskosten zijn het resultaat van de belangrijke investeringen in ons netwerk en onze investeringen in de opbouw van ons abonneebestand. Onze afschrijvingskosten hebben betrekking op uitgaven voor immateriële activa, zoals bepaalde rechten voor netwerkgebruikers en IT-investeringen. Bovendien worden bepaalde kosten onder EU GAAP gekapitaliseerd en vervolgens afgeschreven, in plaats van ze weer te geven als bedrijfsuitgaven. De afschrijving in verband met deze impact wordt gerapporteerd als "Afschrijving van uitzendrechten".

De kosten voor exploitatie van het netwerk en diensten evolueerden in lijn met onze nettotoevoegingen in 2007 en werden ook beïnvloed door de acquisitie van UPC Belgium. Het element "overige kosten" omvat overheadkosten die niet in de loonlijst staan, andere kosten voor gebouwen en interne IT-kosten.

2.5 WINST VOOR INTERESTEN BELASTINGEN, AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA)

EBITDA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten steeg met 21% op jaarbasis van €366,6 miljoen in 2006 naar €442,9 miljoen in 2007. Onze EBITDA-marge van 47,5% in 2007 betekende een belangrijke stijging van 2,4% ten opzichte van 45,1% een jaar eerder. Ongeveer een vijfde van de groei van de EBITDA was te danken aan de overname van UPC Belgium en dat vertegenwoordigde een organisch groeiritme van de EBITDA van 16%, een weerspiegeling van het positieve effect van onze triple-playactiviteiten en een continue nadruk op de kostenbeheersing.

2.6 BEDRIJFSWINST (EBIT)

De bedrijfswinst steeg met 43% tot €205,3 miljoen in 2007, van €143,7 miljoen in 2006, als gevolg van de bovenvermelde factoren. De marge van onze bedrijfswinst klom tot 22% in 2007 van 18% het vorige jaar.

2.7 NETTO FINANCIËLE KOSTEN

2.7.1 Netto interestkosten

In 2007 stegen de netto interestkosten tot €116,3 miljoen van €94,3 miljoen in 2006. De stijging was het resultaat van de financiering aangegaan voor de acquisitie van UPC Belgium, de stijging van de onderliggende Euribor-rentevoet op 3 maanden (te betalen op onze Senior Credit Facility) en de gestegen interestkosten voor het hogere schuldniveau na onze herfinancieringstransacties in het vierde kwartaal van 2007, die gedeeltelijk werden gecompenseerd door de vermindering van onze totale schuld tot 10 oktober 2007 via de voorafbetalingen en de geplande terugbetalingen onder onze voormalige Senior Credit Facility en een daling van onze gemiddelde gewogen interestvoet door de aflossing van de Senior Discount Notes en Senior Notes.

2.7.2 Winst en verlies van wisselrisico en derivaten

De netto opbrengsten of kosten van valuta- en afgeleide instrumenten bestaan uit (i) de nettowinst (verlies) op transacties in vreemde valuta, die de wijzigingen in de dagelijkse euro-waarde van onze obligaties in vreemde valuta weerspiegelen, (ii) de wijziging in de reële waarde van de wisseltermijncontracten opgenomen in het resultaat, die het effect weerspiegelt van de afdekking voor de wijzigingen in de dagelijkse euro-waarde van onze valuta-afdekkingen voor deze obligaties in vreemde valuta, en (iii) de wijziging in de reële waarde van andere derivaten. Deze effecten genereerden een verlies van €8,8 miljoen voor 2007 tegenover een winst van €14,7 miljoen het vorige jaar. Deze wijzigingen zijn vooral het resultaat van de schommelingen in de reële waarde van de termijnpunten voor de wisseltermijncontracten en de wijziging in de reële waarde van onze interestderivaten. Ons resultaat op afgeleide financiële instrumenten omvatte ook een verlies van €3,8 miljoen in verband met de in resultaat name van de Afdekkingsreserve als gevolg van de stopzetting van de hedge accounting. Er werd hedge accounting toegepast voor interestderivaten voor de vroegere Senior Credit Facility tot 1 januari 2007 en de wisseltermijncontracten voor de Senior Discount Notes tot 30 juni 2007. De onderneming past geen hedge accounting meer toe voor haar derivaten.

2.7.3 Verlies bij aflossing van schulden

In 2007 noteerde de onderneming een kost van €86,7 miljoen, die werd geboekt als "Verlies op aflossing van schuld" en hoofdzakelijk verband hield met de aflossing van de Senior Discount Notes en Senior Notes. Deze kosten omvatten de wederbeleggingsvergoeding op beide Notes en de versnelde afschrijving van de kosten voor de schulduitgiften die gespreid over de levensduur van deze schuldinstrumenten in resultaat genomen worden.

Als percentage van de opbrengsten bedroegen de netto financiële kosten 23% in 2007 ten opzichte van 12% in 2006.

2.8 BELASTINGUITGAVEN

In 2007 hadden we een belastingkrediet van €27,4 miljoen, vergeleken met een belastinguitgave uit voortgezette bedrijfsactiviteiten van €34,3 miljoen in 2006. Zonder de gunstige invloed van de eenmalige uitgestelde belastingvordering van €93,0 miljoen, bedragen de belastinguitgaven voor het volledige jaar 2007 €65,6 miljoen. Daarin is het toegenomen gebruik weerspiegeld van overgedragen verliezen als resultaat van hogere belastbare winsten die door onze operationele entiteit, Telenet NV werden geboekt. Het merendeel van onze belastinguitgaven en -kredieten hadden geen gevolgen voor onze kas.

2.9 NETTOWINST (VERLIES) UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Ons nettoresultaat steeg in 2007 tot €20,7 miljoen, tegenover een nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten van €8,5 miljoen in 2006. In het nettoresultaat voor 2006 was een eenmalige uitgave vervat van €21,4 in verband met de herfinanciering van de Senior Credit Facility, terwijl 2007 €90,5 miljoen aan lasten inhield in verband met de

herfinanciering van schuld, gecompenseerd door een uitgestelde belastingvordering van €93,0 miljoen. Zonder deze eenmalige posten in beide jaren, genereerden we een nettoresultaat van €18,2 miljoen in 2007 tegenover €29,9 miljoen in het voorgaande jaar. Deze afname is voornamelijk te wijten aan hogere rentekosten en niet cash-gerelateerde uitgestelde belastingen.

2.10 KASSTROOM

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

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december		
	2007	2006
	(in duizend euro, EU GAAP)	
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	222.334	311.348
Kasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(209.067)	391.379
Kasstromen uit (gebruikt voor) financieringsactiviteiten	4.500	(71.484)
Nettoverschil in liquide middelen	17.767	(151.515)

Netto kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten. De netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten daalden tot €222,3 miljoen in 2007, van €311,3 miljoen in 2006. Deze daling weerspiegelt de aanzienlijke impact van eenmalige kasstromen in verband met de schuldherfinanciering die we op 10 oktober 2007 voltooiden, gedeeltelijk gecompenseerd door verbeterde kasstromen uit onze bedrijfsactiviteiten. De eenmalige kasstromen in verband met de herfinanciering van onze schuld bedroegen €163,7 miljoen voor 2007 en bestonden uit (i) de premie voor onze nieuwe capcontracten en de afwikkeling van onze oude termijncontracten die beide werden geboekt als "kasmiddelen betaald voor of ontvangen uit derivaten" en (ii) de versnelde betaling van de verschuldigde interestkosten voor de Senior Discount Notes, geboekt als "Betaalde interest". Aangepast voor deze eenmalige items genereerde de onderneming €386,0 miljoen kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten voor 2007, een stijging van 25% tegenover 2006.

Vrije kasstroom. De onderneming genereerde een vrije kasstroom¹ van €177,2 miljoen voor 2007, een stijging van 71% ten opzichte van de €103,4 miljoen die in 2006 werd gerealiseerd.

Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten. Op 10 oktober 2007 werden onze Senior Discount Notes, Senior Notes en Senior Credit Facility voor een totale hoofdsom van €1,2 miljard volledig afgelost en terugbetaald, en vervangen door een nieuwe Senior Credit Facility van €2,3 miljard, waarvan €1,9 miljard initieel werd opgenomen. De volledige transactie werd opgenomen in "Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten" en omvat de terugbetaling van het uitstaande bedrag van onze voormalige schuldinstrumenten, de betaling van de aflossingspremies en de schulduitgiftekosten voor een totaal van €1.184,7 miljoen, gefinancierd met de opname uit onze nieuwe Senior Credit Facility van €1.900,0 miljoen. Het resterende bedrag werd gebruikt om een kapitaalvermindering voor onze aandeelhouders van €6,00 per aandeel te financieren, voor een totaal van €654,9 miljoen. Tijdens de eerste negen maanden van 2007 ging de onderneming over tot drie geplande terugbetalingen van elk €11,0 miljoen onder Tranche A van de Senior Credit Facility en twee vrijwillige vervroegde terugbetalingen van elk €50,0 miljoen onder het wentelkrediet van Tranche B van de Senior Credit Facility gefinancierd met liquide middelen op de balans, en ontvangen inkomsten uit de uitoefening van achtergestelde schuldwarrants van €78,0 miljoen.

De onderneming had €76,6 miljoen kasmiddelen per 31 december 2007, ten opzichte van €58,8 miljoen op 31 december 2006. Deze stijging weerspiegelt de gegenereerde netto kasstroom, verminderde vervroegde terugbetalingen van schulden, geplande terugbetalingen, kapitaaluitkering en de betaling van schulduitgiftekosten voor de herfinanciering van onze schuld.

Schuldratio. Op het einde van 2007 leverde het opgenomen bedrag van onze nieuwe Senior kredietfaciliteit een netto schuldratio op van 4,05 x EBITDA². In het kader van de nieuwe Senior Credit Facility kan de onderneming beschikken

1 Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit bedrijfsactiviteiten, zonder de kasmiddelen uit de aan- en verkoop van derivaten en zonder versnelde rentebetalingen onder de verdisconteerde schuldinstrumenten, min de bedrijfsinvesteringen.

2 Berekend volgens de voorwaarden van de Senior Credit Facility, met de EBITDA van de twee vorige kwartalen.

over een bijkomende toegezegde leencapaciteit van €400,0 miljoen, onderworpen aan de naleving van de toepasselijke voorwaarden krachtens Term Loan B2 en de wentelkredietfaciliteit die voor opname beschikbaar zijn tot en met respectievelijk 31 juli 2008 en 30 juni 2014.

2.11 BEDRIJFSINVESTERINGEN

De bedrijfsinvesteringen¹ bedroegen €208,8 miljoen in 2007, tegenover €206,0 in 2006. Ongeveer 67% van onze bedrijfsinvesteringen hadden betrekking op de groei van het aantal abonnees of van het netwerk, zoals de verdere voltooiing van ons project voor de upgrade van ons ExpressNet en verschillende investeringen om de sterke groei van ons abonneebestand te ondersteunen. We profiteerden van operationele en schaalverbeteringen, zoals blijkt uit het feit dat onze installatiekosten per nieuwe abonnee zijn gedaald ten opzichte van 2006. Het verschil omvat vaste investeringskosten in verband met het netwerk, herstellingen en vervangingen. Als percentage van de opbrengsten daalden de bedrijfsinvesteringen tot 22% van de opbrengsten in 2007 ten opzichte van 25% van de opbrengsten vorig jaar.

Een beduidend deel van onze bedrijfsinvesteringen is variabel en houdt direct verband met de groei van het aantal abonnees of met de algemeen stijgende capaciteitsbehoefte die daarmee samengaat. Bovendien bestaat een gedeelte van onze bedrijfsinvesteringen uit specifieke eenmalige projecten. De rest bestaat uit bedrijfsinvesteringen waartoe wij niet contractueel gebonden zijn, maar die naar onze mening gepast zijn vanwege de kwaliteit van het netwerk of de bouw van nieuwe woningen. Onze bedrijfsinvesteringen omvatten de kosten van de verwerving van bepaalde rechten op programma-inhoud, die wij op onze balans kapitaliseren en vervolgens afschrijven. Wij verwachten in 2008 bedrijfsinvesteringen van €180 miljoen tot €190 miljoen, exclusief de raming van maximum €30 miljoen voor de verhuur van set-top boxen.

2.12 LIQUIDE MIDDELEN

Op 31 december 2007 hadden we €76,6 miljoen aan kasmiddelen op onze balans. Op dezelfde datum konden we beschikken over €225,0 miljoen van tranche B2 van de Nieuw Senior Credit Facility en €175,0 miljoen van het wentelkrediet. Van dat bedrag was een bedrag tot ongeveer €350,0 miljoen beschikbaar indien we aan bepaalde financiële overeenkomsten en andere voorwaarden voldoen.

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

3 Risicofactoren

3.1 ALGEMENE INFORMATIE

Wij oefenen onze activiteiten uit in een snel veranderende omgeving. Dit brengt talrijke risico's met zich mee waarover wij geen controle hebben. Deze risico's omvatten onder meer:

- de concurrentie waarmee wij te kampen hebben in de internet-, telefonie- en televisiemarkten waarin wij diensten aanbieden;
- nieuwe concurrentie van aanbieders van televisiediensten in de markt die hoofdzakelijk een analoge kabeltelevisie-markt was;
- onze aanzienlijke schuldgraad en aflossingsverplichtingen, met inbegrip van de restrictieve verbintenissen onder onze Nieuwe Senior Credit Facility. Op 31 december 2007 hadden wij een totale schuld van €2.046 miljoen op geconsolideerde basis;

¹ De bedrijfsinvesteringen worden gedefinieerd als de aankoop van materiële en immateriële activa zoals gerapporteerd in ons geconsolideerde kasstroomoverzicht.

- de controle over onze operaties die de bestaande aandeelhouders na het aanbod zullen blijven behouden krachtens de Syndicaatsovereenkomst en mogelijke belangenconflicten die wij zouden kunnen hebben met onze hoofdaandeelhouders.

Andere risico's waarmee we worden geconfronteerd, zijn de verhoogde klantenwervingskosten; eventuele negatieve impact op de reputatie van en waarde geassocieerd met onze merknaam; onze capaciteit om met succes nieuwe technologieën of diensten te introduceren en onze capaciteit om de noodzakelijke netwerk- en andere uitrusting te verkrijgen; het gebrek aan capaciteit om de netwerken die wij bezitten of gebruiken te onderhouden en te upgraden, of het optreden van gebeurtenissen die onze netwerken schade toebrengen; het gebrek aan capaciteit om voldoende toegang tot premium content te verzekeren; wisselkoersrisico's en nadelige ontwikkelingen in de reglementeringen, de wetgeving, de fiscale en juridische domeinen.

Voor meer informatie over de financiële risicofactoren verwijzen we naar Toelichting 5.4 *Risicobeheer bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap*.

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

3.2 JURIDISCHE PROCEDURES

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

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

In 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 voor een forfaitair bedrag van €170 miljoen (als vergoeding voor de klantenbasis) en een jaarlijkse vergoeding voor de operationele kosten van het netwerk. De zuivere intercommunale kabelmaatschappijen zouden een bepaalde bandbreedte behouden voor enkele van hun interne diensten van openbaar nut.

De succesvolle afsluiting van dit principeakkoord heeft Belgacom, de belangrijkste concurrent van Telenet, ertoe aangezet juridische acties te ondernemen om het akkoord te laten vernietigen. Belgacom startte procedures bij de rechtbank van eerste aanleg in Antwerpen, de Raad van State en de Regeringscommissaris.

Op 26 december 2007 spande Belgacom een kort geding 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. De vordering van Belgacom is gebaseerd op de stelling dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een marktraadpleging georganiseerd zouden moeten hebben alvorens het principeakkoord af te sluiten. De zuivere intercommunale kabelmaatschappijen bestrijden deze stelling en Telenet heeft zich partij gesteld in deze procedure om haar belangen te beschermen. In maart 2008 sprak de Antwerpse rechtbank van eerste aanleg zich uit in het voordeel van de belangrijkste concurrent van Telenet en schortte de uitvoering van het principeakkoord tijdelijk op. Daarnaast diende Belgacom ook een vordering ten gronde in bij de rechtbank van Antwerpen die nog hangende is.

In februari 2008 begon Belgacom ook een juridische procedure voor de Raad van State, een administratieve rechtbank, met het doel een voorlopig bevel te verkrijgen dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen zou beletten het principeakkoord uit te voeren. Op de datum waarop dit verslag werd opgesteld, was er in deze (administratieve) procedure voor de Raad van State nog geen beslissing gevallen.

In december 2007 diende de belangrijkste concurrent van Telenet ook een klacht in bij de Regeringscommissaris. De Regeringscommissaris en de Minister achtten het niet nodig het principeakkoord op te schorten met het oog op de bovenvermelde lopende juridische procedures.

Het is niet zeker of Telenet een definitief akkoord zal kunnen afsluiten met de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen op de bovengenoemde voorwaarden, of op tijdelijke basis, of zelfs helemaal niet. Als Telenet haar onderhandelingen met de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen niet tot een bevredigend einde kan brengen en Telenet andere middelen moet uitputten om congestieproblemen op het netwerk op te lossen, is het mogelijk dat bepaalde gebieden op het Partner Netwerk na verloop van tijd congestieproblemen zullen ondervinden. Dat kan resulteren in een verslechtering van de servicekwaliteit die Telenet aan haar abonnees kan bieden en mogelijke schade aan de reputatie van Telenet en haar groeivermogen qua opbrengst en abonnees in de betrokken gebieden.

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

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

De zuivere intercommunale kabelmaatschappijen tekenden tegen deze beslissing beroep aan op 28 juli 2007. Als het beroep in het nadeel van Telenet wordt beslecht, dan zullen de bedrijfsactiviteiten en de opbrengst van Telenet daar waarschijnlijk nadeel van ondervinden, hoewel de omvang van dat nadeel op dit moment moeilijk valt in te schatten.

Geschil in verband met interconnectie

We zijn betrokken in wettelijke en juridische procedures met Belgacom betreffende de verhoging van de interconnectietarieven die we aan de telefoonoperatoren aanrekenen voor de terminatie van telefoongesprekken naar eindgebruikers op het Gecombineerde Netwerk vanaf augustus 2002. Traditioneel worden de interconnectievergoedingen tussen operatoren van vaste telefoonlijnen op wederkerige basis aangerekend – de interconnectie terminatievergoedingen die Belgacom ons aanrekende, waren identiek aan de interconnectie terminatievergoedingen die wij aan Belgacom aanrekenen. Deze vergoedingsovereenkomst maakte het voor ons echter moeilijk om rendabele telefoniediensten aan te bieden, omdat we niet over het schaalvoordeel van Belgacom beschikken en dus niet aan dezelfde eenheidskost kunnen werken. We vroegen aan het BIPT de toelating om onze binnenlandse en internationale interconnectietarieven te verhogen. In de zomer van 2002 besliste het BIPT dat we onze gemiddelde interconnectietarieven voor inkomende binnenlandse gesprekken mochten verhogen van €0,009 tot €0,0475 per minuut, maar dat de interconnectietarieven voor inkomende internationale gesprekken niet gewijzigd mochten worden. We begonnen verhoogde interconnectie terminatievergoedingen voor inkomende binnenlandse gesprekken aan te rekenen op 13 augustus 2002.

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

Op 3 juli 2002 verwierp de Raad van State een dringend verzoek van Belgacom om de toepassing van de verhoogde interconnectie terminatietarieven op te schorten. Ondertussen heeft de auditor van de Raad van State de Raad geadviseerd om de beslissing van het BIPT te vernietigen omdat ze onvoldoende is gemotiveerd. We verwachten een beslissing van de Raad van State tegen het midden van 2008. Belgacom betwist de geldigheid van de hogere tarieven ook voor de Rechtbank van Koophandel van Mechelen op basis van het argument van onwettige prijszetting.

Op 20 januari 2004 sprak de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel te Mechelen een beschikking uit in deze zaak, waarin de pleidooien op 23 september 2003 plaatsvonden. De rechtbank vond geen aanwijzing dat de interconnectietarieven van de Vennootschap een inbreuk uitmaakten op de wet betreffende de eerlijke handelspraktijken, de mededingingswet of prijsreglementering zoals aangevoerd werd door Belgacom. De rechter die van de zaak kennis nam was niet bevoegd om uitspraak te doen omwille van de aard van de procedure ingesteld door Belgacom. Bijgevolg wees de rechtbank de vordering af. Op 17 maart 2005 heeft het Hof van Beroep te Antwerpen het beroep van Belgacom tegen deze beslissing afgewezen.

In februari 2006 bracht Belgacom de zaak voor het Belgische Hof van Cassatie, dat enkel bevoegd is om na te gaan of er in het kader van de zaak al dan niet gerechtelijke fouten zijn gemaakt of bepaalde formele procedurele vereisten werden genegeerd. Wij verwachten dat het tot drie jaar kan duren voor een definitieve uitspraak zal volgen, aangezien het Hof van Cassatie de zaak opnieuw kan verwijzen naar het Hof van Beroep. Als we, als gevolg van de procesvoering of om een andere reden, onze huidige interconnectietarieven (die volgens ons in elk geval mettertijd zullen dalen) niet mogen blijven aanrekenen, dan zullen onze opbrengsten dalen en kan de winstgevendheid van onze telefonieactiviteiten ernstig worden aangetast. Als de handels- of administratieve rechtbanken ons zouden gelasten het oorspronkelijke wederkerige interconnectie terminatietarief van €0,009 per minuut aan te rekenen (dat sinds 1 januari 2007 tot €0,0074 werd verlaagd), gaan we ervan uit dat onze opbrengsten uit interconnectie ongeveer €29,0 miljoen lager zouden zijn geweest in 2006. Ingevolge de omzetting van de nieuwe regelgeving in Belgische wetten, besloot het BIPT een glijpad naar reciprociteit van drie jaar toe te passen vanaf 1 januari 2007.

In oktober 2006 diende Belgacom bij het Hof van Beroep in Brussel een verzoek in om een snellere daling van onze 15 interconnectietarieven te eisen. Telenet diende eveneens een verzoek in bij het Brusselse Hof van Beroep met het argument dat de verlaging van haar interconnectietarieven kostengeoriënteerd zou moeten zijn. Als Belgacom gelijk haalt in deze zaak, waarin geen uitspraak wordt verwacht voor midden 2008, dan zouden we verplicht kunnen zijn om onze interconnectietarieven te verlagen. Onafhankelijk juridisch advies dat door de Vennootschap werd ingewonnen, wijst erop dat er weinig kans bestaat dat een eis met terugwerkende kracht wordt ingewilligd. Als Belgacom echter gelijk haalt in een van de eisen die het bij de Raad van State heeft ingediend, en we onze interconnectietarieven moeten verlagen, dan is het mogelijk dat we de extra bedragen die we sinds augustus 2002 hebben geïnd, moeten terugbetalen, wat tot een aanzienlijke verplichting zou leiden.

Tromboning

Het BIPT heeft ons alleen toegestaan de terminatietarieven voor binnenlandse – en geen internationale – gesprekken naar Telenet-nummers te verhogen. We hebben tegen de beslissing van het BIPT beroep aangetekend bij de Raad van State met het argument dat de internationale interconnectietarieven met onze binnenlandse tarieven moeten overeenstemmen om, onder andere, de tromboning-praktijk te beperken, waarbij inkomende binnenlandse oproepen worden afgeleid buiten België en dan opnieuw naar België geleid om te profiteren van de lagere internationale interconnectie terminatietarieven. Bovendien hebben we opgemerkt dat de kosten voor de terminatie van gesprekken op het Gecombineerde Netwerk geen verband houden met de oorsprong van het gesprek, binnenlands, mobiel of internationaal. We verwachten geen uitspraak van de Raad van State voor midden 2008. Ondertussen heeft deze afwijking tussen binnenlandse en internationale terminatietarieven de tromboning-activiteiten doen toenemen. We zijn van mening dat enkele van onze telefonieconcurrenten tromboning beoefenen op het Telenet Netwerk, waarbij de internationale gesprekken en de tromboning samen ongeveer 21,78% vertegenwoordigen van de terminatie van alle gesprekken op het Gecombineerde Netwerk voor 2007. Het BIPT heeft de capaciteit van Belgacom voor tromboning beperkt omwille van haar sterke marktpositie, maar heeft Belgacom de toelating gegeven om tot 6% van haar binnenlandse gesprekken te trombonen om haar in staat te stellen met andere telefonieaanbieders te concurreren. Belgacom moet maandelijks aan het BIPT verslag uitbrengen over haar tromboning-activiteit. Als Belgacom in aanzienlijke mate tromboning beoefent, kunnen de Belgische of Europese autoriteiten voor mededinging acties ondernemen wegens misbruik van haar dominante marktpositie. Belgacom heeft bij de Raad van State beroep aangetekend tegen de beslissing van het BIPT. We verwachten in deze zaak geen beslissing tot midden 2008.

Geschillen in verband met auteursrechten

Vanaf 31 december 2007 legden we een voorziening van €7,2 miljoen aan voor vorderingen als gevolg van geschillen in verband met auteursrechten waarbij we betrokken waren. Samen met andere Belgische kabeltelevisiemaatschappijen betalen we vergoedingen aan agentschappen voor de inning van auteursrechten en aan omroepen voor de inhoud die we aan eindgebruikers verdelen over ons netwerk. In september 1995 betwistten de agentschappen voor de inning van auteursrechten en de omroepen deze vergoedingen. Deze betwistingen resulteerden uiteindelijk in een aanzienlijk geschil tussen de meerderheid van de agentschappen voor de inning van auteursrechten en de omroepen, en de Belgische kabeltelevisieoperatoren, waaronder Telenet, vertegenwoordigd door de Beroepsvereniging voor Radio- en Televisiedistributie (de "RTD").

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

Voor de bedragen die we verwachten te moeten betalen als gevolg van deze overeenkomsten werden voorzieningen aangelegd in onze jaarrekening. We zijn nog betrokken in een 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 naburige rechten die verschuldigd waren door de leden van de RTD aan de kunstenaars en uitvoerders, vertegenwoordigd door Uradex, tijdens de periode van augustus 1994 tot einde juli 2004 (de "Periode"). Op basis van ons marktaandeel tijdens de Periode schatten we dat we aansprakelijk zouden kunnen zijn voor ongeveer €24 miljoen, vermeerderd met de interesten, indien Uradex een beslissing verkrijgt voor het volledige bedrag van haar vordering. We betwisten de vorderingen van Uradex en zijn van plan ons in de rechtszaak krachtig te verdedigen via de RTD. Hoewel wij geen garantie kunnen bieden dat deze vordering niet succesvol zal zijn, hebben wij, op grond van onze inschatting van onze potentiële aansprakelijkheid, echter voor deze vordering geen bedragen gereserveerd.

Geschil in verband met een leverancier van apparatuur

Op 31 november 2005 beëindigden we onze overeenkomst met M-Tec NV, een leverancier van netwerkapparatuur, voor de levering van versterkers voor gebruik in het ExpressNet upstream upgrade project, na aanhoudende problemen met de kwaliteit van de door M-Tec geleverde apparatuur. Onafhankelijk hiervan provisioneerden we kosten als gevolg van onze beslissing om bepaalde apparatuur die door M-Tec was geleverd in 2005 af te schrijven. Na de beëindiging van het contract met M-Tec spande M-Tec een procedure in tegen Telenet en eiste €1,6 miljoen voor onbetaalde facturen en €5,0 miljoen schadevergoeding voor onwettige beëindiging van de overeenkomst. De rechtbank van eerste aanleg kende M-Tec €287.356 toe, vermeerderd met interesten en kosten. Telenet heeft dit bedrag op een geblokkeerde rekening gestort.

In een tweede procedure bij de rechtbank van eerste aanleg eist M-Tec nog eens €396.520 voor onbetaalde facturen, maar in deze zaak is nog geen uitspraak gedaan. Een voormalige leverancier van M-Tec voor het ExpressNet-contract, Unitron NV, heeft eveneens een procedure aangespannen tegen Telenet. Unitron heeft nog een aanzienlijk aantal onbetaalde facturen aan M-Tec voor de levering van ExpressNet-apparatuur en wil deze rechtstreeks door Telenet laten betalen. Telenet ging in beroep tegen het vonnis van de rechtbank van eerste aanleg. Op 25 september 2006 zette het Hof van Beroep in Antwerpen het vorige vonnis, in het nadeel van Telenet, om in een vonnis in het voordeel van Telenet. De bedragen die Telenet al had betaald op basis van het eerste vonnis werden terugbetaald. Het Hof van Beroep stelde twee juridische experts aan om de feiten in verband met deze zaak te onderzoeken. Ondertussen heeft M-Tec bescherming gekregen tegen haar schuldeisers, een maatregel die volgens Telenet indruist tegen haar rechten als een belangrijke crediteur van M-Tec. Telenet verzet zich tegen de ontmanteling van M-Tec en de verkoop van de activa van het bedrijf en heeft een procedure ingeleid om deze bescherming te vernietigen. Zoals verwacht, velde de rechtbank in Mechelen een negatief vonnis. Het was dezelfde rechtbank die M-Tec bescherming had verleend tegen haar schuldeisers. Telenet gaat in beroep. Ondertussen startte de technische expert zijn onderzoek. In een eerste fase wordt 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.

4 Informatie over belangrijke gebeurtenissen (na het einde van het boekjaar)

4.1 PRINCIPEAKKOORD MET INTERKABEL

Per 31 december 2007 leverde Telenet diensten via breedbandnetwerken in eigendom van Telenet en het Partner Network, dat eigendom is van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen ("zuivere kabelmaatschappijen"). De netwerken van Telenet vertegenwoordigden ongeveer 70% van het totaal aantal gezinnen met een aansluiting op de gecombineerde kabelnetwerken, terwijl het Partner Network de resterende 30% voor zijn rekening nam. Telenet was in onderhandeling met de zuivere kabelmaatschappijen om de voor Telenet beschikbare capaciteit op het Partner Network te vergroten. Telenet streeft naar uitbreiding van haar capaciteit ter voorkoming van een mogelijke verslechtering van het serviceniveau in de toekomst als gevolg van de congestie die in de komende jaren op het netwerk kan ontstaan.

Op 26 november 2007 kondigden Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een niet-bindend principeakkoord aan voor de overdracht aan Telenet van de analoge en digitale televisieactiviteiten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen, waaronder alle bestaande abonnees in ruil voor een aankoopvergoeding van 170 miljoen euro. Het principeakkoord bepaalt onder meer dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen de rechtmatige eigenaren blijven van het kabelnetwerk en dat Telenet het volledige genotsrecht op het kabelnet verkrijgt via een langdurig zakelijk gebruiksrecht in de vorm van erfpacht voor een periode van 38 jaar. Daarvoor zal het een jaarlijkse vergoeding betalen, naast de vergoedingen uit hoofde van de bestaande structuur. Er is wel voorzien dat de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen daarna ten behoeve van eigen gebruik nadien kunnen beschikken over een beperkte bandbreedte voor bepaalde diensten van algemeen belang.

Ondertussen heeft Belgacom, de belangrijkste concurrent van Telenet, echter procedures gestart betreffende de toepassing van dit akkoord. Deze procedures worden verder beschreven in sectie 3.2 *Juridische procedures van het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur*.

4.2 BESLISSING OVER DE GROOTHANDELSBREEDBANDMARKT

Op 3 januari 2008 verleende de Europese Commissie haar goedkeuring aan het ontwerpbesluit van de Belgische toezichthouder op de telecommunicatiemarkt ("BIPT") met betrekking tot de groothandelsmarkt voor breedbanddiensten. Het BIPT had voorgesteld om kabel niet op te nemen in de groothandelsmarkt voor breedbanddiensten, omdat het niet als een ware vervanging aangemerkt wordt voor bitstroom. De Commissie besloot dat in de huidige concurrentievoorwaarden op de Belgische markt het niet juist zou zijn om subnationale markten te definiëren (bv. Vlaanderen), maar sloot een mogelijke onderverdeling in de toekomst niet uit. De Commissie maakte ook enkele opmerkingen over het algemene concurrentieniveau op de breedbandmarkt en het feit dat consumentenprijzen op de Belgische markt vrij hoog zijn in vergelijking met andere Lidstaten. Op 10 januari 2008 keurde het BIPT het definitieve besluit inzake de grootshandelsbreedbandmarkt goed.

4.3 ACQUISITIE VAN HOSTBASKET

Op 7 januari 2008 werd de overname door Telenet van Hostbasket een feit. Hostbasket, opgericht in 2000 en tot de overname volledig in privéhanden, is een leidinggevende hostingprovider voor de kmo-markt in België. In 2005 ontving het bedrijf van Microsoft de titel van "EMEA Service Provider of the Year". Hostbasket wist zijn positie van marktleider uit te bouwen via zijn uitstekende netwerk van partners en wederverkopers, zijn grondige technologische en marktpertise en zijn unieke, in eigen beheer ontwikkeld hostingplatform dat bijzonder schaalbaar en flexibel is. De belangrijkste activiteiten van Hostbasket omvatten domeinnaamregistratie, e-mailhosting en websitehosting. De niet-geauditeerde opbrengst van Hostbasket bedroeg in het boekjaar 2007 ongeveer €5,0 miljoen. De overeengekomen aankoopprijs bedraagt ongeveer eenmaal de jaaropbrengst van Hostbasket voor 2007 en bestaat uit een vast bedrag (betaald op de

dag van overname) en een earn-out bedrag gebaseerd op EBITDA en omzet doelstellingen voor 2008 en 2009. Dit wil zeggen dat de kost van de acquisitie afhankelijk is van toekomstige evenementen.

4.4 400.000 iDTV-ABONNEES

Op 18 januari 2008 maakte Telenet bekend dat het de kaap van 400.000 abonnees voor digitale televisie had overschreden.

4.5 900.000 BREEDBANDINTERNET-ABONNEES

Op 17 maart 2008 maakte Telenet bekend dat het kaap van 900.000 abonnees voor breedbandinternet had overschreden.

4.6 AANDELENOPTIEPLAN 2007

De buitengewone aandeelhoudersvergadering van 27 december 2007 heeft besloten tot de uitgifte van 3.300.000 warrants (het "2007 Aandelenoptieplan"). Elk van deze warrants (aandelenopties) geeft het recht om op één aandeel van Telenet Group Holding NV in te schrijven. De warrants kunnen worden toegekend aan personeelsleden van Telenet Group Holding NV of haar dochtervennootschappen en aan de Chief Executive Officer ("CEO").

De (nieuwe) aandelen die worden uitgegeven bij uitoefening van de aandelenopties zullen gewone aandelen van Telenet Group Holding NV zijn en zullen van dezelfde rechten en voordelen genieten (inclusief het recht op dividenden) als de bestaande aandelen voorafgaand aan de uitgifte van de nieuwe aandelen. De nieuwe aandelen zullen genieten van een verminderde roerende voorheffing van 15% in geval van dividendbetaling (dit recht wordt vertegenwoordigd door een afzonderlijke VVPR-strip). De aandelenopties worden definitief verworven in gelijke delen per kwartaal over een periode van vier jaar.

Op 5 maart 2008 heeft de Raad van Bestuur via volmacht een toekenning georganiseerd onder het Aandelenoptieplan 2007 met de leden van het managementteam, met uitzondering van de CEO, als begunstigde. De uitoefenprijs van deze opties bedraagt €14,50.

4.7 AANDELEN-AANKOOPPLAN VOOR PERSONEEL 2008

Op 31 mei 2007 heeft de buitengewone aandeelhoudersvergadering van Telenet Group Holding NV de uitgifte van een nieuw aandelen-aankoopplan voor personeelsleden goedgekeurd (ESPP 2008) voor een maximum totaalbedrag van €23.500.000 en heeft de Raad van Bestuur gevormd om dit ESPP 2008 te implementeren vóór 31 december 2007. De buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Telenet Group Holding NV van 27 december 2007 heeft besloten om deze volmacht aan de Raad van Bestuur te verlengen tot 30 april 2008.

De Raad van Bestuur heeft het personeel van de Telenet groep in januari 2008 de mogelijkheid geboden om reservaties te maken voor de inschrijving op aandelen (van 31 januari tot 17 februari). Op 19 maart 2008 werd de finale inschrijvingsprijs vastgesteld op €12,11. De finale inschrijvingsprijs werd berekend door een korting van 16,67% toe te passen op de zogenaamde referentieprijs. De referentieprijs was gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van het Telenet aandeel op Euronext Brussels gedurende een periode van 30 dagen onmiddellijk voorafgaand aan 20 maart 2008.

De inschrijvingsperiode voor het ESPP 2008 liep van 20 maart tot 26 maart 2008. In totaal werd voor een bedrag van €8.394.857,87 ingeschreven op het ESPP 2008. Op 18 april 2008 werd het kapitaal van Telenet Group Holding NV verhoogd met €6.855.916,50 tegen uitgifte van 693.217 nieuwe aandelen en een totaal bedrag van €1.538.941,74 werd geboekt als uitgiftepremie.

5 Informatie over onderzoek en ontwikkeling

Telenet bleef verder investeren in onderzoek en ontwikkeling in 2007. Deze activiteiten waren geconcentreerd in drie grote domeinen: netwerkcapaciteit, mobiliteit en convergentie.

Op het gebied van netwerkcapaciteit kende Telenet belangrijke middelen toe aan het zogenoemde Mach 3-project dat de introductie van de norm EuroDOCSIS 3.0 voorbereidt. Een ander belangrijk onderdeel van dit project is de upgrade van het HFC-netwerk tot een 600 Mhz-netwerk.

Het belangrijkste mobiliteitsproject was het project waarin de technologische, financiële, reglementerings- en zakelijke aspecten van mobiele tv worden onderzocht. Telenet nam ook deel aan MADUF, een gesubsidieerd O&O-project met partners uit de academische wereld, de media en de ICT-sector.

In het domein van de convergentie concentreerde Telenet zich op verschillende projecten. Een voorbeeld daarvan is het project Telesenior waarin de succesvolle convergentie van televisie- en telefoniediensten werd aangetoond en getest. In de bijhorende Telesenior E-Care-test konden een aantal deelnemende senioren communiceren met hun lokale adviseurs uit de gezondheidszorg via videofonieapparatuur die op de televisie in hun woonkamer was aangesloten. De familieleden van de senioren konden eveneens op deze manier met hen communiceren.

6 Gebruik van financiële instrumenten

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

De Vennootschap tracht haar wisselkoers- en interestrisico resulterend uit haar activiteiten en financiering op te vangen door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten.

Het gebruik van derivaten valt onder de beleidslijnen van de Vennootschap die goedgekeurd zijn door de Raad van Bestuur. De bedoelde beleidslijnen bevatten schriftelijke principes met betrekking tot het gebruik van afgeleide financiële instrumenten in overeenstemming met de risicobeheerstrategie van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft gebruik gemaakt van verschillende afgeleide financiële instrumenten ten einde haar wisselkoers- en interestrisico af te dekken. Met uitzondering van de wisseltermijncontracten die historisch werden afgesloten als afdekking van het wisselkoersrisico resulterend uit de in Amerikaanse dollar uitgedrukte Senior Discount Notes, waarvoor de Vennootschap hedge accounting toepaste tot 30 juni 2007, past de Vennootschap geen hedge accounting toe op haar afgeleide financiële instrumenten. De wijzigingen in reële waarde van alle andere afgeleide financiële instrumenten worden bijgevolg rechtstreeks op de resultatenrekening van de Vennooschap geboekt.

Derivaten opgenomen in andere financiële instrumenten of andere onderliggende overeenkomsten worden afgesplitst en aan de reële waarde gewaardeerd indien hun risico's en eigenschappen niet nauw verbonden zijn met deze van het hoofdcontract en het hoofdcontract niet wordt geboekt tegen reële waarde met in resultaatname van de niet gerealiseerde winsten of verliezen.

Voor meer informatie verwijzen we naar Toelichting 5.13 *Afgeleide Financiële Instrumenten bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap*.

7 Corporate governance

Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap kan geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap (<http://investors.telenet.be>). In dit hoofdstuk bespreekt de Raad van Bestuur de feitelijke informatie met betrekking tot het gevoerde corporate governance beleid en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden in het boekjaar 2007.

7.1. REGELGEVENDE ONTWIKKELINGEN EN HUN IMPACT OP TELENET

Telenet had in 2007 te maken met een aantal belangrijke juridische en regelgevende ontwikkelingen op het gebied van corporate governance.

De wet van 14 december 2005 inzake de afschaffing van effecten aan toonder en het daarmee samenhangende Koninklijk Besluit van 12 januari 2006 beogen geleidelijk alle effecten aan toonder af te schaffen en alleen nog effecten op naam en gedematerialiseerde effecten toe te staan. Met ingang van 1 januari 2008 mogen nieuwe aandelen alleen nog op naam of in gedematerialiseerde vorm worden uitgegeven. Om die reden werden alle Telenet-aandelen aan toonder op effectenrekeningen omgezet in gedematerialiseerde Telenet-aandelen. Houders van Telenet-aandelen op naam of van gedematerialiseerde Telenet-aandelen kunnen niet langer verzoeken om de fysieke levering van aandelen en bestaande fysieke Telenet-aandelen dienen voor 31 december 2013 te worden omgezet in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen. De statuten van de Vennootschap werden door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 31 mei 2007 in die zin aangepast.

De wet van 1 april 2007 waarmee de Europese overnamerichtlijn werd geïmplementeerd en het hiermee verbonden Koninklijk Besluit van 27 april 2007 traden op 1 september 2007 in werking. Onder de nieuwe wetgeving zijn personen die, hetzij alleen hetzij samen met anderen, meer dan 30% van de aandelen met stemrecht in een Belgische beursgenoteerde onderneming bezitten, verplicht een openbaar overnamebod uit te brengen op de resterende aandelen. De wet van 1 april 2007 voorzag echter in een uitzondering waardoor personen of vennootschappen die op of voor 1 september 2007 een belang van meer dan 30% aanhouden in een beursgenoteerde onderneming vrijgesteld zijn van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op die beursgenoteerde onderneming. Deze personen of vennootschappen dienden hiertoe zowel de Commissie voor Bank-, Financier- en Assurantie- en Verzekeringszaken ("CBFA") als de betrokken beursgenoteerde onderneming hiervan op de hoogte te brengen van hun belang in die onderneming. In september 2007 ontving de Vennootschap een mededeling van Liberty Ventures B.V., alleen handelend, en van Liberty Ventures B.V., Belgian Cable Investors (Delaware partnership), Investco Belgian Cable 1 S.A.R.L. en Investco Belgian Cable 2 S.A.R.L., samen handelend, in overeenstemming met artikel 74, §7 van de Wet van 1 april 2007, waaruit blijkt dat Liberty Ventures B.V. alleen meer dan 30% van de stemrechten in de Vennootschap in handen had op 1 september 2007 en dat bovenvermelde ondernemingen samen meer dan 30% van de stemrechten in de Vennootschap in handen hadden op 1 september 2007.

De wet van 2 mei 2007 strekt tot omzetting van de bepalingen van de Europese Richtlijn 2004/109/EG (transparantiërichtlijn) en treedt in werking op 1 september 2008. In overeenstemming met deze wet dient iedere persoon of entiteit die alleen of gezamenlijk de drempel van 5% (of een veelvoud daarvan) van de stemrechten van een beursgenoteerde onderneming overschrijdt dan wel daaronder zakt, de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantie- en Verzekeringszaken en de betreffende onderneming hiervan in kennis te stellen. In de statuten kan de onderneming daarnaast bepalen dat een dergelijke kennisgeving eveneens vereist is wanneer een drempel van 1%, 2%, 3%, 4% en 7,5% wordt over- en/of onderschreden. Verder gaat een kennisgevingstermijn van vier werkdagen gelden (in plaats van de twee dagen die onder de huidige regelgeving van toepassing zijn).

In de wet van 2 mei 2007 en het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 zijn tevens bepalingen opgenomen inzake periodieke en doorlopende informatie die door beursgenoteerde ondernemingen in de jaar-, halfjaar- en kwartaalcijfers wordt verstrekt. De jaarrekening dient volgens deze wetgeving binnen vier maanden na het einde van het boekjaar te zijn gepubliceerd en het halfjaarresultaat binnen twee maanden na het eind van het tweede kwartaal. Deze nieuwe wetgeving vereist ook dat beursgenoteerde ondernemingen bijkomende informatie verschaffen in hun jaarverslag met betrekking tot gegevens die een effect kunnen hebben in geval van een openbaar overnamebod (conform artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007). Wij verwijzen naar punt 7.2.6 *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 van het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur.*

7.2. KAPITAAL EN AANDEELHOUDERS

7.2.1 Kapitaal en aandelen

Het kapitaal van de Vennootschap bedroeg op 31 december 2007 €1.081.097.740,97 en is vertegenwoordigd door 109.313.539 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn gewone aandelen, opgenomen in de notering van Euronext Brussels, met uitzondering van 30 Gouden Aandelen en 1,665,087 liquidatie dispreferentie aandelen waaraan specifieke rechten of verplichtingen zijn verbonden, zoals beschreven in de statuten en het Corporate Governance Charter.

In 2004 heeft de Vennootschap winstbewijzen van klasse A en klasse B en opties op deze winstbewijzen uitgegeven. De winstbewijzen zijn uitgegeven onder voorwaarde van uitoefening van de opties. De opties werden toegekend aan kaderleden van Telenet in het kader van een aandelenoptieplan ("2004 ESOP"). Onder bepaalde voorwaarden kunnen de winstbewijzen omgezet worden in aandelen. Op 19 november 2007 werden zowel het aantal uitstaande opties als hun uitoefenprijs aangepast ingevolge de betaling van de kapitaalvermindering van de Vennootschap. Op 31 december 2007 waren er 1.502.824 klasse A opties, 594.874 klasse B opties, geen winstbewijzen van klasse A en 62.736 winstbewijzen van klasse B uitstaande onder het 2004 ESOP. Meer details over de uitstaande opties en winstbewijzen onder het 2004 ESOP zijn beschikbaar in Toelichting 5.11.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 27 december 2007 keurde de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap een nieuw aandelenoptieplan voor de werknemers ("ESOP 2007") goed waarbij 3.300.000 nieuwe warrants werden uitgegeven met het oog op het toekennen van deze warrants aan geselecteerde begunstigden op het ESOP 2007 (de meeste van hen bekleden kader- of middenkaderfuncties). Elke warrant geeft het recht om in te schrijven op één aandeel onder de voorwaarden zoals bepaald in de algemene voorwaarden van het ESOP 2007. De Raad van Bestuur of het HRO comité kan de warrants toekennen aan geselecteerde begunstigden gedurende een maximale termijn van drie jaar vanaf de datum van uitgifte van de warrants. Eens onderschreven door de geselecteerde begunstigden worden de opties gespreid verworven per kwartaal over een periode van vier jaar.

7.2.2 Evolutie van het kapitaal

In 2007 hebben de volgende kapitaalbewegingen plaatsgevonden:

- Op 14 maart 2007 werd het kapitaal verhoogd met €571.275 door omzetting van 68.553 winstbewijzen van klasse B in evenveel aandelen.
- Op 22 maart 2007 werden 412.869 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgegeven ten gunste van Chellomedia Investments BV (nu LGI Ventures BV, een onderneming van het Liberty Global Consortium) ingevolge de uitoefening door Chellomedia Investments BV van 137.623 achtergestelde schuldwarrants. Elke achtergestelde schuldwarrant werd uitgeoefend tegen een prijs van €40,00, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd met €5.504.920.
- Op 24 mei 2007 werd het kapitaal verhoogd met €668.700 door omzetting van 30.000 winstbewijzen van klasse A en 53.844 winstbewijzen van klasse B in evenveel aandelen.
- Op 31 mei 2007 keurde de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap een nieuw aandelenaankoopplan goed waarbij het kapitaal van de Vennootschap kon verhoogd worden met een maximum van €23.500.000. Diezelfde vergadering gaf een volmacht aan de Raad van Bestuur om dit aankoopplan te implementeren tegen 31 december 2007. Dit mandaat werd echter door de buitengewone algemene vergadering van 27 december 2007 verlengd tot 30 april 2008. Het aandelenaankoopplan voor werknemers werd geïmplementeerd in het eerste kwartaal van 2008 en resulteerde in een verhoging van het kapitaal van de Vennootschap op 18 april 2008 met €6.855.916,50 en een uitgiftepremie van €1.538.941,74.
- Op 3 juli 2007 werd het kapitaal verhoogd met €260.000 door omzetting van 39.000 winstbewijzen Klasse A in een gelijk aantal aandelen.
- Op 3 juli 2007 werd het aantal gewone aandelen verminderd met 19.224 van 101.689.721 tot 101.670.497 als gevolg van de omzetting door Interkabel Vlaanderen CVBA van 499.824 liquidatie dispreferente aandelen in 480.600 gewone aandelen.
- Op 10 augustus 2007 werd het kapitaal verhoogd met €852.150 door omzetting van 102.258 winstbewijzen Klasse B in een gelijk aantal aandelen.

- Op 10 augustus werden alle 3.288.377 resterende achtergestelde schuldwarrants werden omgezet in gewone aandelen van de Vennootschap op 10 augustus 2007. 1.475.960 achtergestelde schuldwarrants werden uitgeoefend aan de 'Penny Uitoefenprijs ' (i.e. een zogenaamde cashless uitoefening) tegen uitgifte van 2.103.533 nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale uitgifteprijs van €0,06. 1.812.417 achtergestelde schuldwarrants werden uitgeoefend aan de Normale Uitoefenprijs (€40,00 per achtergestelde schuldwarrant) tegen uitgifte van 5.437.251 nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totaalprijs van €72.496.680,00.
- Op 17 augustus 2007 keurde de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap de vermindering van het kapitaal van de Vennootschap met €655.881.234 goed (hetgeen overeenstemt met een vermindering van €6,00 per uitstaand aandeel op die datum), waardoor het kapitaal van de Vennootschap op €1.081.097.740,97 werd gebracht. De Vennootschap betaalde deze kapitaalvermindering effectief aan de aandeelhouders op 19 november 2007.

7.2.3 Aandeelhouders

In de loop van het kalenderjaar 2007 ontving de Vennootschap de volgende transparantiemeldingen:

- Op 19 december 2007 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege de overblijvende partijen bij de Syndicaatsovereenkomst optredend in onderling overleg, volgens dewelke de leden van het Liberty Global Consortium samen met de leden van het Financieel Consortium 55,06% van de bestaande stemrechtverlenende effecten en 53,99% van het totaal aan (potentieel) stemrechtverlenende effecten bezitten op het ogenblik van de melding.
- De Vennootschap ontving op 15 november 2007 een transparantieverklaring vanwege Centaurus Capital n.a.v. de verkoop van 612.503 aandelen, waardoor Centaurus Capital onder de drempel van 3% van het kapitaal zakte.
- Op 6 november 2007 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege de overblijvende partijen bij de Syndicaatsovereenkomst optredend in onderling overleg, waaruit blijkt dat het Liberty Global Consortium een groepsinterne overdracht van aandelen heeft gedaan: alle aandelen gehouden door LGI Ventures BV werden overgedragen naar een ander bedrijf van de groep, Binan Investments BV. Bijgevolg vervangt Binan Investments BV LGI Ventures BV in het Liberty Global Consortium. Tevens blijkt uit de transparantiemelding dat de Evercore entiteiten al hun aandelen in Telenet Group Holding (0,96%) hebben verkocht. Het Liberty Global Consortium hield op datum van deze transparantiemelding 52,06% van de uitstaande stemrechtverlenende effecten.
- Op 26 september 2007 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege de overblijvende partijen bij de Syndicaatsovereenkomst optredend in onderling overleg, volgens dewelke de leden van het Liberty Global Consortium (echter zonder de Evercore entiteiten en CDP Capital Communications Belgique Inc.) samen met de leden van het Financieel Consortium 55,82% van de bestaande stemrechtverlenende effecten en 54,99% van het totaal aan (potentieel) stemrechtverlenende effecten bezaten op het ogenblik van de melding. Tevens blijkt eruit dat Liberty Global Inc., via met haar verbonden vennootschappen, 51,11% van het huidig aantal bestaande aandelen bezit.
- Op 21 september 2007 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Cyrte Investments GP I B.V. ("Cyrte") volgens dewelke Cyrte al haar effecten van de Vennootschap heeft verkocht.
- Op 13 september 2007 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Cyrte Investments GP I B.V. ("Cyrte") volgens dewelke Cyrte 5,01% van de bestaande stemrechtverlenende effecten en 4,93% van het totaal aan (potentieel) stemrechtverlenende effecten bezitten op het ogenblik van de melding.
- De Vennootschap ontving op 3 september 2007 een nieuwe transparantieverklaring n.a.v. de overdracht van 2.500.000 aandelen tussen verschillende vennootschappen van de Liberty Group.
- Op 13 augustus 2007 en 28 augustus 2007 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege de overblijvende partijen bij de Syndicaatsovereenkomst optredend in onderling overleg, volgens dewelke de leden van het Liberty Global Consortium (echter zonder de Evercore entiteiten en CDP Capital Communications Belgique Inc.) samen met de leden van het Financieel Consortium 50,98% van de bestaande stemrechtverlenende effecten en 50,22% van het totaal aan (potentieel) stemrechtverlenende effecten bezaten op het ogenblik van de melding. Tevens blijkt eruit dat Liberty Global Inc., via met haar verbonden vennootschappen, 48,18% van het huidig aantal bestaande aandelen bezat.
- Op 4 juli 2007 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege alle partijen bij de Syndicaatsovereenkomst optredend in onderling overleg, volgens dewelke zij 56,17% van de bestaande stemrechtverlenende effecten en 59,12% van het totaal aan stemrechtverlenende effecten bezaten op het ogenblik van de melding. Tevens blijkt eruit dat Liberty Global Inc., via met haar verbonden vennootschappen, 49,65% van het totaal aantal bestaande aandelen bezat.
- Op 26 maart 2007 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege alle partijen bij de Syndicaatsovereenkomst optredend in onderling overleg, volgens dewelke zij 56,29% van de bestaande stemrechtverlenende effecten en 59,13% van het totaal aan stemrechtverlenende effecten bezaten op het ogenblik van de melding. Tevens blijkt eruit dat Liberty Global Inc., via met haar verbonden vennootschappen, 31,34% van het totaal aantal bestaande aandelen bezat.

- Op 9 maart 2007 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege alle partijen bij de Syndicaatsovereenkomst optredend in onderling overleg, volgens dewelke zij 57,10% van de bestaande stemrechtverlenende effecten en 60,01% van het totaal aan stemrechtverlenende effecten bezaten op het ogenblik van de melding. Tevens blijkt eruit dat Liberty Global Inc., via met haar verbonden vennootschappen, 30,08% van het totaal aantal bestaande aandelen bezat.

Alle bovenvermelde transparantieverklaringen kunnen geraadpleegd worden op de corporate website van de Vennootschap: <http://investors.telenet.be>

De aandeelhouderstructuur van de Vennootschap op 31 december 2007 is de volgende:

Aandeelhouders	Uitstaande aandelen	Percentage	(Opties op winstbewijzen ³)	Totaal (verwaterd)	Percentage
Liberty Global Consortium ¹	56.911.314	52,06%		56.911.314	51,05%
Financial Consortium ²	4.321.488	3,95%		4.321.488	3,88%
Fortis Investment Management NV	3.545.862	3,24%		3.545.862	3,18%
Medewerkers	300.033	0,27%	2.166.707	2.466.740	2,21%
Publieke & andere aandeelhouders	44.234.842	40,47%		44.234.842	39,68%
Totaal	109.313.539	100,00%	2.166.707	111.480.246	100,00%

7.2.4 Relatie met en tussen aandeelhouders

Op 14 oktober 2005 sloten de aandeelhouders van de Liberty Global group, de Gimv-group, de gemengde intercommunales, Electrabel, het Financieel Consortium, Interkabel en de Vennootschap een aandeelhoudersovereenkomst (de "Syndicate Agreement") waarin afspraken werden gemaakt met betrekking tot de aandeelhoudersstructuur en het management van de Vennootschap en haar dochters.

Deze aandeelhoudersovereenkomst voorzag, onder andere, in rechten om bestuurders te benoemen, overdrachtbeperkingen van aandelen tussen de partijen en in regelingen met betrekking tot besluitvorming van aandeelhoudersvergaderingen en raden van bestuur. De Syndicate Agreement was initieel geldig tot 2026 met uitzondering van stemrechten die slechts geldig waren tot 2015. Meer informatie omtrent de Syndicate Agreement is te vinden in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

De Syndicate Agreement werd echter beëindigd ten aanzien van Electrabel, de gemengde intercommunales, GIMV en Interkabel Vlaanderen CVBA op 4 juli 2007 ingevolge de uitoefening door Liberty Global in juni 2007 van de zogenaamde 2002-2003 call-opties op Telenet-aandelen gehouden door voornoemde partijen bij de Syndicate Agreement. Vanaf dat moment vormen Electrabel en de gemengde intercommunales geen Vereniging meer, zoals gedefinieerd in de Syndicate Agreement. Dit had tot gevolg dat voornoemde partijen niet langer een belang aanhielden in de Vennootschap dat groter was dan 3% van het kapitaal. De Syndicate Agreement blijft echter bestaan tussen Liberty Global en het Financieel Consortium.

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

1 Dit omvat de vennootschappen die behoren tot Liberty Global Inc. Group en inclusief de holding van CDP Capital Communications Belgique Inc.

2 Dit omvat Finstrad NV, Ibel NV, KBC Private Equity NV en Sofinim NV.

3 Deze kolom is exclusief de 3.300.000 warrants die op 27 december 2007 werden uitgegeven omdat geen van deze warrants door de begunstigden van het aandelenoptieplan voor werknemers 2007 ("ESOP 2007") werden aanvaard.

7.2.5 Algemene vergadering

De jaarlijkse algemene vergadering vindt, overeenkomstig de statuten, plaats op de laatste donderdag van de maand mei, met name 29 mei 2008 om 15:00 uur.

De regels voor de bijeenroeping, de deelname, het verloop van de vergadering, de uitoefening van het stemrecht, enz. zijn terug te vinden in de statuten van de Vennootschap en in het corporate governance charter dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap (<http://investors.telenet.be>).

7.2.6 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 bedrijven bepaalde informatie die een gevolg kan hebben in geval van een openbare overnamebieding bekend maken. De Raad van Bestuur geeft onderstaande verklaringen met betrekking tot deze nieuwe regelgeving:

- Een overzicht van de kapitaalstructuur is opgenomen in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.
- Er is enkel een beperking van overdracht van effecten voor de gouden aandelen en de aandelen die vallen onder de bepalingen van de Syndicate Agreement.
- Belangrijke aandelenparticipaties van derden die de door de wet en de statuten voorgeschreven drempels overschrijden zijn opgenomen in Toelichting 7.2.3 *Aandeelhouders van het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur*.
- Op 31 december 2007 waren er 1.665.087 liquidatie dispreferentie aandelen en 30 gouden aandelen van de Vennootschap uitstaande. De liquidatie dispreferentie aandelen kunnen worden omgezet in gewone aandelen aan een ratio van 1,04 op 1,00. De gouden aandelen verlenen bepaalde rechten aan de financieringsintercommunales (die samen de 30 gouden aandelen bezitten) met betrekking tot het waarborgen van het publiek belang, zoals verder beschreven in het corporate governance charter van de Vennootschap.
- Aandelenoptie- en aandelenaankoopplannen worden beschreven in Toelichting 5.11.1 en 5.11.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. Het nieuwe aandelenaankoopplan voor werknemers van 2007 voorziet dat alle uitstaande warrants (indien toegekend aan geselecteerde begunstigden) onmiddellijk zouden verkregen worden ingeval van een wijziging in de controle over de Vennootschap. Deze bepaling werd goedgekeurd door een buitengewone aandeelhoudersvergadering op 27 december 2007 overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen.
- Met uitzondering van de Syndicate Agreement heeft de Vennootschap geen weet van enige overeenkomst met enige aandeelhouder waardoor de overdracht van aandelen of de uitoefening van het stemrecht beperkt zou zijn
- Bestuurders worden verkozen of ontslaan bij meerderheid van stemmen op de algemene jaarvergadering. Elke wijziging van de statuten dient door de raad van bestuur te worden voorgelegd aan de algemene jaarvergadering die daartoe een motie moet goedkeuren. Indien minder dan 50% van de aandeelhouders vertegenwoordigd zijn, moet een tweede vergadering worden belegd die de motie kan aannemen met 75% van de stemmen. Voor wijzigingen van de statuten moet de algemene jaarvergadering voldoen aan de in de statuten en in het Belgische handelsrecht voorgeschreven quorum- en meerderheidsvereisten.
- De Raad van Bestuur werd door de algemene vergadering op 20 september 2005 gemachtigd om het kapitaal te verhogen onder strikte voorwaarden. Zo kan deze machtiging enkel aangewend worden om aandelen uit te geven bestemd voor het personeel in het kader van een Monory-Bis aanbod voor een maximaal bedrag van €5 miljoen. De machtiging geldt tot 13 oktober 2010. Het toegestaan kapitaal werd niet aangewend in 2007. De Raad van Bestuur is niet bevoegd om eigen aandelen in te kopen.
- In 2007 heeft de Vennootschap nieuwe financieringsovereenkomsten afgesloten met een bankenconsortium waarbij alle bestaande schulden van de Telenet groep geherfinancierd werden. Bepaalde bepalingen van deze nieuwe financieringsovereenkomsten vinden uitwerking of worden beëindigd in geval van wijziging in de controle over de Vennootschap (b.v. ingevolge een publiek overnamebod). De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering van 17 augustus 2007 overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen. Anderzijds is de Vennootschap geen partij bij enige belangrijke overeenkomst die in werking zou treden, wijzigingen zou ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap na een openbaar overnamebod.
- De Vennootschap heeft geen enkele overeenkomst met haar bestuurders of werknemers gesloten die voorzien in vergoedingen wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders of werknemers ontslag nemen.

7.3 RAAD VAN BESTUUR

7.3.1 Samenstelling

De Raad van Bestuur van de Vennootschap bestaat op 31 december 2007 uit 16 leden. Met uitzondering van de afgevaardigd bestuurder ("CEO") zijn alle bestuurders niet-uitvoerende bestuurders.

Op haar jaarlijkse vergadering van 31 mei 2007 nam de algemene vergadering van aandeelhouders kennis van het ontslag, met onmiddellijke ingang, van volgende bestuurders:

- De heer Freddy Willockx
- De heer Serge Grysolle
- De heer Patrick Moenaert
- De heer Paul Van de Castele
- De heer Yvan Dupon

Op dezelfde vergadering van 31 mei 2007 benoemde de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering volgende personen als nieuwe bestuurders van de Vennootschap op voordracht van het LGI Consortium overeenkomstig de bepalingen van de Syndicate Agreement:

- De heer Diederik Karsten
- De heer Bernard G. Dvorak
- De heer Manuel Kohnstamm
- De heer Niall Curran
- Mevrouw Ruth E. Pirie
- De heer Gene W. Musselman
- De heer Jim Ryan

Nog op 31 mei 2007 nam de algemene aandeelhoudersvergadering kennis van het ontslag van de heer Julien De Wilde als onafhankelijk bestuurder en benoemde de vergadering de BVBA De Wilde J. Management, met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde. BVBA De Wilde J. Management wordt geacht onafhankelijk te zijn aangezien zowel zijzelf als haar vaste vertegenwoordiger voldoen aan de onafhankelijkheidsvereisten zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en artikel 524, §4 van het Wetboek van vennootschappen.

Er zijn drie onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 524, §4 van het Wetboek van vennootschappen en de Corporate Governance Code: de heer Friso van Oranje, de BVBA De Wilde J. Management (met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde) en de NV Cytifinance (met als vaste vertegenwoordiger de heer Michel Delloye).

Aangezien ook Telenet Communications NV, een rechtstreekse dochtervennootschap van de Vennootschap, tot in 2007 kwalificeerde als een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen heeft gedaan, werden ook daar drie onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 524, §4 en de Corporate Governance Code, benoemd: Abaxon BVBA (met vaste vertegenwoordiger Guido De Keersmaecker), JRoos BVBA (met vaste vertegenwoordiger Jozef Roos) en Michel Allé. Voor het overige zijn de leden van de Raad van Bestuur van Telenet Communications NV dezelfde als die van Telenet Group Holding NV (met uitzondering van de drie onafhankelijke bestuurders van deze laatste).

De mandaten van de heer Diederik Karsten, de heer Bernard G. Dvorak, de heer Manuel Kohnstamm, de heer Niall Curran, mevrouw Ruth E. Pirie, de heer Gene W. Musselman, de heer Jim Ryan en de BVBA De Wilde J. Management vervallen op de algemene aandeelhoudersvergadering van 2011. Alle andere huidige mandaten vervallen op de algemene aandeelhoudersvergadering van 2008. Alle bestuurders wiens mandaat vervalt in 2008 zullen voorgedragen worden ter herbenoeming aan de algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden op 29 mei 2008.

Midden 2007 heeft de Vennootschap een Adviesraad geïnstalleerd die bestaat uit volgende gewezen bestuurders: De heer Patrick Moenaert, de heer Yvan Dupon, de heer Paul Van de Castele, de heer Serge Grysolle en de heer Freddy Willockx.

De adviesraad heeft als taak de Raad van Bestuur te informeren in aangelegenheden die verband houden met de relatie tussen Telenet en het publiek (in tegenstelling tot individuele klanten) of die verband houden met aangelegenheden van publiek belang.

Op 31 december 2007 zijn de Raad van Bestuur en de verschillende comités van de Raad van Bestuur van Telenet Group Holding NV en Telenet Communications NV als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Op voordracht van	Bestuurder TGH	Bestuurder Telenet Communications	Audit Comité (6)	HRO Comité	Strategisch Comité	Benoemingscomité
Frank Donck	Executive Director 3D nv	Financial Consortium	Voorzitter	Voorzitter				
Michel Allé	Chief Financial Officer SNCB Holding – Belgische Spoorwegen	Onafhankelijk bestuurder		X	X			
Alex Brabers	Executive Vice President ICT, GIMV	GIMV tot 4 juli 2007	X	X	Voorzitter		X	X
Charles H. Bracken	Co-Chief Financial Officer, Principal Financial Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	X	X	X			
Guido De Keersmaecker (Abaxon bvba)	Bestuurder van Vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder		X		Voorzitter		
Michel Delloye (Cytifinance nv)	Bestuurder van Vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	X		X	X	X	
Julien De Wilde (De Wilde J. Management bvba)	Bestuurder van Vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	X				Voorzitter	Voorzitter
James S. O'Neill	President Chello Media BV, Chief Strategy Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	X	X		X	X	X
Jozef Roos (JROOS bvba)	Voorzitter van KULeuven	Onafhankelijk bestuurder		X		X		
André Sarens	Grid Participations Manager Electrabel	Gemengde Intercommunales tot 4 juli 2007	X	X	X			
Duco Sickinghe	Chief Executive Officer en Managing Director Telenet		X	X				
Friso van Oranje	Bestuurder van Vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	X				X	X
Diederik Karsten	Managing Director UPC Nederland	Liberty Global Consortium	X	X				
Bernard G. Dvorak	Senior Vice President en Co-Chief Financial Officer (Principal Accounting Officer) Liberty Global, Inc.	Liberty Global Consortium	X	X				

Naam	Functie	Op voordracht van	Bestuurder TGH	Bestuurder Telenet Communications	Audit Comité (6)	HRO Comité	Strategisch Comité	Benoemingscomité
Manuel Kohnstamm	Managing Director Public Policy & Communications UPC Corporate	Liberty Global Consortium	X	X				
Niall Curran	Chief Operating Officer Chello Media BV	Liberty Global Consortium	X	X				
Ruth Elisabeth Pirie	CFO UPC Corporate	Liberty Global Consortium	X	X				
Gene W. Musselman	President & Chief Operating Officer UPC Corporate	Liberty Global Consortium	X	X				
Jim Ryan	MD Strategy & Corp. Development UPC Corporate	Liberty Global Consortium	X	X				

Voorstelling van de nieuwe bestuurders

Volgende personen werden in 2007 benoemd als nieuwe bestuurders van de Vennootschap:

Bernie Dvorak

Bernard G. Dvorak is Senior Vice President van Liberty Global sinds april 2005 en Co-Chief Financial Officer (Principal Accounting Officer) sinds juni 2005. De heer Dvorak was ook verantwoordelijk voor verschillende dochtervennootschappen van Liberty Global, Inc., zoals LGI International, Inc. sinds maart 2004. Van juli 2002 tot mei 2004 was de heer Dvorak Senior Vice President, Chief Financial Officer en Treasurer van On Command Corporation, en later van een dochtervennootschap van Liberty Media Corporation.

Ruth Pirie

Ruth Pirie is Chief Financial Officer voor Liberty Global Europe, Inc., de Europese divisie van Liberty Global, sinds juni 2005. Van september 2001 tot juni 2005 was mevrouw Pirie Co-Principal Accounting Officer van UnitedGlobalCom, Inc., een dochtervennootschap van Liberty Global, Inc., en Deputy Chief Financial Officer en Principal Accounting Officer van Liberty Global Europe, Inc. en haar voorgangers. Voor september 2001 was mevrouw Pirie Managing Director of Investor Relations bij Liberty Global Europe, Inc. vanaf februari 2000.

Gene Musselman

Gene W. Musselman is President and Chief Operating Officer van Liberty Global, Inc.'s UPC Breedbanddivisie sinds juni 2005, een functie waarin hij verantwoordelijk is voor de Europese breedbandactiviteiten Liberty Global, Inc. De heer Musselman nam verschillende functies waar in de UPC Breedbanddivisie van Liberty Global Europe, Inc. en haar voorgangers van april 2000 tot juni 2005. De heer Musselman is verantwoordelijk voor en/of directeur van verschillende andere Europese dochtervennootschappen van Liberty Global, Inc.

Diederik Karsten

Diederik Karsten is Chief Executive Officer van UPC Nederland BV, een dochtervennootschap Liberty Global, Inc. en onderdeel van de UPC Breedbanddivisie sinds juli 2004. Voor hij bij UPC Nederland BV in dienst trad, was de heer Karsten directeur en momenteel is hij een niet-uitvoerend lid van de Raad van Bestuur van EasyJet PLC, een lagekosten luchtvaartmaatschappij. De heer Karsten werkte ook voor KPN Mobile BV, PepsiCo en Procter & Gamble, waar hij verschillende marketing- en algemene managementfuncties bekleedde.

Jim Ryan

Jim Ryan is Managing Director van Strategy and Corporate Development van Liberty Global, Inc. sinds januari 2005. In deze functie heeft de heer Ryan de algemene verantwoordelijkheid voor de strategie en de strategische planning in de regio's. Voor 2005 was de heer Ryan actief in een gelijkaardige functie bij Liberty Global Europe NV, waar hij verantwoordelijk was voor de bedrijfsontwikkeling en strategie voor M&A, strategische planning en groepsstrategie.

Manuel Kohnstamm

Manuel Kohnstamm is Managing Director Public Policy and Communications bij Liberty Global Europe NV sinds 2005. Hij staat in voor contacten met de overheid, externe relaties en communicatie voor Europa. Voor 2005 bekleedde de heer Kohnstamm een gelijkaardige functie bij Liberty Global Europe NV. De heer Kohnstamm is momenteel ook lid van de Raad van Bestuur van NLKabel, de Nederlandse Vereniging van Kabelmaatschappijen, en is lid van de Raad van Bestuur als Vice President van CableEurope, de Europese Vereniging van de Kabelindustrie.

Niall Curran

Niall Curran is Chief Operating Officer bij Chellomedia, de Europese content-divisie van Liberty Global, Inc., sinds 2003. Hij is er verantwoordelijk voor de prestaties en de ontwikkeling van de basisbetaal- en premium-tv-kanalen en 'on demand' tv-content die aan de kabel, DTH, IPTV en mobiele platformen wordt verdeeld. De heer Curran vervoegde de Liberty Global groep via Liberty Global Europe NV in 2000, waar hij zich toegaf op een operationele herstructurering, en nam begin 2002 de leiding over de media-activiteiten van de groep en het beheer van de Europese breedbandinternetproducten. Voordat hij begon bij de groep, was Niall Executive Vice President Operations bij Walt Disney Europe.

De Wilde J. Management BVBA (vertegenwoordigd door de heer Julien De Wilde)

Julien De Wilde, burgerlijk ingenieur (KUL) was Chief Executive Officer (CEO) van Bekaert Group van juli 2002 tot mei 2006. Van 1999 tot 2002 was hij Executive Vice-President en lid van het Executive Committee van Alcatel Parijs, met directe verantwoordelijkheid voor Europa, het Midden-Oosten, Afrika, India en Zuid-Amerika. In 1989 trad hij in dienst bij Alcatel Bell in België als lid van het Executive Committee, verantwoordelijk voor strategie en algemene diensten. In 1988 stond hij aan het hoofd van het onderzoeks- en bedrijfsontwikkelingscentrum van Recticel. Daarvoor was Julien De Wilde actief in verschillende operationele functies bij Texaco (vanaf 1969) en in 1987 werd hij benoemd tot lid van het Europees Management Committee van Texaco in New York. Julien De Wilde is Voorzitter van de Raad van Bestuur van Nyrstar en Metris en is ook lid van de Raad van Bestuur van Agfa Gevaert, Bank van Breda, Bekaert, KBC Bank en Telenet. Julien De Wilde is tevens ere-voorzitter van Agoria.

7.3.2 Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur komt bijeen 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 en Telenet Communications vinden samen plaats voor zover er tussen beide vennootschappen geen tegenstrijdige belangen bestaan.

In 2007 vonden er 12 bestuursvergaderingen plaats waarvan 7 geplande vergaderingen en 5 uitzonderlijke vergaderingen.

Overeenkomstig zijn taakomschrijving, bepaalt de Raad van Bestuur de strategie van de Vennootschap en houdt toezicht op de organisatie en uitvoering ervan.

De beslissingen worden in principe genomen bij gewone meerderheid maar de Syndicaatsovereenkomst bevat een groot aantal bijzondere meerderheden voor bepaalde, belangrijke beslissingen (zie voor meer bijzonderheden het Corporate Governance Charter). Nochtans zijn een belangrijk aantal van deze bijzondere meerderheden niet meer vereist sedert 4 juli 2007 (zie 'relaties met en tussen aandeelhouders'). De Raad van Bestuur streeft ernaar beslissingen bij consensus te nemen.

7.3.3 De comités van de Raad van Bestuur

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

Het auditcomité

Tot de voornaamste taken van het auditcomité behoren het regelmatig bijeenkomen teneinde de Raad van Bestuur bij te staan en te adviseren met betrekking tot de controle van financiële informatie voorbereid door de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, de interne controlesystemen opgezet door de Raad van Bestuur en het management, de auditprocedure en de correcte toepassing van de regels inzake deugdelijk financieel beheer binnen de grenzen van het toepasselijk vennootschapsrecht, en het waken over het onafhankelijk karakter van de commissaris.

Het bestaat uit zes leden waaronder één onafhankelijk bestuurder, één onafhankelijk bestuurder van Telenet Communications NV en vier niet-uitvoerende bestuurders waarvan één het voorzitterschap waarneemt. Twee leden zijn bestuurders aangewezen door LGI. Deze samenstelling is niet conform de aanbeveling van de corporate governance code, maar vloeit historisch voort uit de Syndicate Agreement waarin de aandeelhouders in de comités van de Raad van Bestuur een evenwichtige samenstelling beoogden van bestuurders benoemd door de verschillende groepen van aandeelhouders. De raad is van mening dat de evenwichtige aard van deze samenstelling het onafhankelijk karakter van het comité niet in gevaar brengt. Bovendien dragen alle leden een ruime ervaring en specifieke vaardigheden bij met betrekking tot financiële aspecten, hetgeen een positieve impact heeft op de werking van het comité. De vergaderingen worden bijgewoond door Michel Allé, onafhankelijk bestuurder van Telenet Communications NV, in zoverre er geen belangenconflict is.

In 2007 kwam het comité vijfmaal samen waarbij het de kwartaal-, halfjaar- en jaarcijfers heeft besproken telkens voordat zij voorgelegd werden aan de Raad van Bestuur en daarna publiek gemaakt werden.

Het comité heeft zich verder gebogen over specifieke financiële aangelegenheden die gedurende het jaar aan de orde waren of opgebracht werden door de commissaris, het bespreken van en adviseren aan de Raad van Bestuur over de financiële rapportering aan Liberty Global, over bepaalde aspecten van de nieuwe kredietovereenkomst en de vermindering van het kapitaal van de Vennootschap. Tenslotte heeft het comité, samen met de interne audit functie (die gedeeltelijk extern uitbesteed is, zie verder), de interne controle processen opgevolgd.

De Vennootschap heeft een gedragscode ontworpen, dat nagekeken werd door het audit comité en goedgekeurd werd door de Raad van Bestuur. De Vennootschap heeft de implementatie van deze gedragscode begin 2008 aangevat. Dit beleid laat werknemers van de Vennootschap toe hun bekommernissen omtrent mogelijke onregelmatigheden in de financiële rapportering of andere confidentiële aangelegenheden te melden aan de verantwoordelijke voor de naleving van de regelgeving of dit rechtstreeks aan de voorzitter van het auditcomité te melden.

De voorzitter van het auditcomité bracht na elke vergadering verslag uit aan de Raad van Bestuur omtrent de aangelegenheden die besproken werden in het audit comité en formuleerde aanbevelingen voor beslissingen door de Raad van Bestuur.

Begin 2008 heeft het auditcomité de benoeming van een nieuwe commissaris besproken. Het auditcomité heeft de Raad van Bestuur geadviseerd om aan de aandeelhouders voor te stellen om KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA te benoemen als nieuwe commissaris van de Telenet groep.

Het HRO-comité

Tot de voornaamste taken van het HRO-comité behoren het formuleren van voorstellen aan de Raad van Bestuur in verband met het remuneratiebeleid van niet-uitvoerende bestuurders en het uitvoerend management, het aanwervings- en personeelbehoudsbeleid, het assisteren van de CEO bij de benoeming en de opvolging van het uitvoerend management.

Het comité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders en telt drie leden. Twee van de leden, waarvan één het comité voorzigt, zijn onafhankelijk bestuurder in Telenet Communications NV. Aangezien een meerderheid van de leden onafhankelijke bestuurders zijn dient opgemerkt te worden dat deze personen bestuurders zijn van Telenet Communications NV (een 100% dochter van de Vennootschap) en geen bestuurders van de Vennootschap. Dit wordt onder andere verklaard door de doelstelling van de Syndicaatsovereenkomst om een gelijkaardige samenstelling te hebben van de Raad van Bestuur en de comités van de verschillende vennootschappen in de Telenet groep en de bijzondere vaardigheden van de betrokken personen. De Raad van Bestuur is van mening dat enerzijds de ervaring en vaardigheden van de leden met betrekking tot human resources en organisatie-aangelegenheden, en anderzijds het onafhankelijk karakter van de leden die bestuurder zijn bij Telenet Communications de huidige samenstelling rechtvaardigen.

In 2007 kwam het HRO-comité vijf maal samen, in aanwezigheid van de voorzitter van de Raad van Bestuur en de CEO (met uitzondering van aangelegenheden waar de CEO een belangenconflict had).

Het comité boog zich het voorbije jaar onder meer over gegevens in verband met de tewerkstelling, een aandelen-aankoopplan voor werknemers, de evaluatie van het Executive Team en de CEO en aanbevelingen omtrent hun vergoeding (inclusief bonussen), aanbevelingen omtrent de bestuurdersvergoedingen, een kader voor de delegatie van bevoegdheden door de Raad van Bestuur aan de CEO en management, wijzigingen in het aanmoedigingsbeleid (aandelenoptieplan 2004) ten gevolge van de kapitaalvermindering van de Vennootschap, het voorbereiden van een nieuw aandelenoptieplan en de reorganisatie van de gehele managementstructuur van de Telenet-groep.

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

Het benoemingscomité

Het benoemingscomité bestaat volledig uit niet-uitvoerende bestuurders (vijf in totaal) waaronder drie onafhankelijke bestuurders waaronder ook de voorzitter. Deze samenstelling wijkt af van de aanbeveling terzake van de Corporate Governance Code, maar volgt uit de doelstelling van de Syndicaatsovereenkomst met name de evenwichtige samenstelling van de comités.

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

Het benoemingscomité is éénmaal bijeengekomen ter evaluatie van de interactie tussen het management en de Raad van Bestuur en met betrekking tot de benoeming van nieuwe bestuurders om aanbevelingen te maken voor de Raad van Bestuur.

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

Het strategisch comité

Het strategisch comité vergadert op geregelde tijdstippen met de CEO over de algemene strategie van Telenet.

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

Het strategisch comité vergaderde vijf maal in 2007, voornamelijk ter bespreking van potentiële samenwerkings- en acquisitieprojecten.

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

7.3.4 Toepassing van de regelgeving inzake belangenconflicten

In de vergadering van de Raad van Bestuur van 23 november 2007 werd artikel 523 van het wetboek van vennootschappen ("W.Venn.") toegepast. Op deze vergadering besprak de Raad van Bestuur de (voorwaardelijke) goedkeuring van een nieuw aandelenoptieplan voor werknemers (ESOP 2007). De notulen van deze vergadering vermelden hieromtrent het volgende:

"Voorafgaand aan de bespreking van het agendapunt met betrekking tot het ESOP 2007 dat ter goedkeuring zal voorgelegd worden aan de aandeelhoudersvergadering op 27 december 2007, meldt de voorzitter dat de heer Duco Sickinghe (die niet aanwezig is op deze vergadering), als bestuurder en voor zover dit noodzakelijk is conform artikel 523 W.Venn., hem heeft gemeld dat hij mogelijks een financieel belang heeft dat tegenstrijdig zou kunnen zijn met de beslissingen die de Raad van Bestuur zou nemen met betrekking tot het ESOP 2007 zoals vandaag (voorwaardelijk) goedgekeurd, alvast indien en voor zover hij begunstigde zou zijn van het overwogen ESOP 2007.

Het ESOP 2007 voorziet in de mogelijke toekenning van opties aan werknemers en de CEO van de Vennootschap of een van haar (rechtstreekse- of onrechtstreekse) dochters. De voorzitter informeert de Raad van Bestuur dat de heer Duco Sickinghe verklaard heeft dat hij, als afgevaardigd bestuurder van de Vennootschap, mogelijks begunstigde is van het ESOP 2007. Dit veroorzaakt mogelijks een belangenconflict dat, overeenkomstig artikel 523 W.Venn., tegenstrijdig kan zijn met de beslissingen die de Raad van Bestuur zal nemen. De heer Duco Sickinghe is van mening dat de beslissingen die de Raad van Bestuur in dit kader dient te nemen in het belang van de Vennootschap zijn zoals verder uiteengezet in de verslagen die door de Raad van Bestuur werden voorbereid overeenkomstig de artikelen 583, 596 en, voor zover van toepassing en noodzakelijk, artikel 598 W.Venn. en die zullen voorgelegd worden aan de buitengewone algemene vergadering van 27 december 2007. De voorzitter brengt de Raad van Bestuur op de hoogte van het feit dat de heer Duco Sickinghe heeft gemeld dat hij de commissarissen van de Vennootschap zal informeren omtrent het bovenvermelde overeenkomstig artikel 523 W.Venn. Aangezien de heer Duco Sickinghe niet aanwezig is op deze vergadering heeft hij niet deelgenomen aan de beraadslaging en besluitvorming omtrent dit onderwerp.

De bestuurders zijn van mening dat de beslissing omtrent deze aangelegenheid in het belang van de Vennootschap is, aangezien het ESOP 2007 een aantrekkelijke (prestatiegerichte) incentive in het leven roept voor de CEO en alle andere begunstigden van het ESOP 2007 zoals uiteengezet in verder detail in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur dat werd opgemaakt conform de artikelen 583, 596 en, voor zover van toepassing en noodzakelijk, artikel 598 W.Venn, zoals vandaag goedgekeurd. Voor de financiële gevolgen van de uitgifte van de opties wordt verwezen naar hetzelfde bijzondere verslag van de Raad van Bestuur. Met uitzondering van de respectievelijke boekhoudkundige implicaties die van toepassing kunnen zijn op de boekhoudkundige verwerking van aandelenopties, zouden er geen directe financiële gevolgen voor de Vennootschap zijn ingevolge de toekenning van opties aan de CEO.

Onder voorbehoud van goedkeuring door de buitengewone aandeelhoudersvergadering die gepland is op 27 december 2007, besluit de Raad van Bestuur om in totaal 1.650.000 opties in het kader van het nieuwe ESOP 2007, onmiddellijk volgend op de goedkeuring van het ESOP 2007 door de buitengewone algemene vergadering van 27 december 2007. De Raad van Bestuur besluit dat de geselecteerde begunstigden en het aantal toegekende opties dat aan elk van hen zal toegekend worden verder bepaald zal worden door het HRO-comité."

Voor een aantal agendapunten hebben een aantal bestuurders zich in 2007 onthouden van deelname aan de deliberatie en de besluitvorming omdat er een perceptie van tegenstrijdige belangen zou kunnen zijn tussen de Vennootschap en de organisatie waarvoor of waarin de bestuurders professioneel actief zijn of geweest zijn, zonder dat er echter sprake is van een belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek vennootschappen. Dit geldt bijvoorbeeld voor (i) vertegenwoordigers van Electrabel met betrekking tot de mogelijke acquisitie door de vennootschap van de Waalse kabelbelangen, (ii) voor de vertegenwoordigers van Interkabel en/of haar aandeelhouders zuivere intercommunales met betrekking tot een eventuele samenwerking tussen Interkabel en Telenet, het bespreken van commerciële en financiële gegevens in verband met iDTV en bepaalde strategische ontwikkelingen (bijvoorbeeld de biedprocedure omtrent de Waalse kabelbelangen), en (iii) voor de vertegenwoordigers van Liberty Global Inc. in verband met de verstrekking van informatie aan Liberty Global Inc. in het kader van de consolidatieverplichtingen van deze laatste.

7.3.5 Toelichting bij de maatregelen genomen om in overeenstemming te zijn met de wetgeving in verband met handel met voorkennis en markmanipulatie (marktmisbruik)

Volgend op de beursgang heeft de Vennootschap Telenet een gedragscode aangenomen in verband met voorkennis en de handel in financiële instrumenten voor bestuurders, hogere kaderleden en andere personeelsleden die mogelijks over voorkennis zouden kunnen beschikken. De gedragscode zet uiteen wat de ongeoorloofde gedragingen zijn en welke de mogelijke sancties zijn. Transacties mogen niet plaatsvinden tijdens bepaalde besloten periodes en dienen zo snel mogelijk aangemeld te worden aan de compliance officer. Daarnaast gebeuren de meldingen van transacties in effecten van de Vennootschap door bestuurders en leden van het Executive Team volgens de toepasselijke wetten en regelgeving.

7.4. HET DAGELIJKSE BESTUUR

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

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

Hij wordt daarin bijgestaan door het uitvoerend management ("Executive Team"), waarvan hij deel uitmaakt, en dat geen directiecomité is in de zin van artikel 524 bis van het Wetboek van vennootschappen.

Het Executive Team van de Vennootschap bestond in 2007 uit de volgende personen:

Naam	Leeftijd	Functie
Duco Sickinghe	50	Chief Executive Officer and Managing Director
Dirk Van Dessel	46	Senior Vice President - Business Improvements & Product Development
Hugo Lemmens	50	Executive Vice President - Telenet Solutions
Jan de Grave	44	Vice President - Corporate Communications
Jan Vorstermans	48	Executive Vice President - Technology and Infrastructure
Jo Van Gorp	43	Executive Vice President - Residential Markets
Luc Machtelinckx	46	Vice President and General Counsel
Patrick Vincent	44	Senior Vice President - Residential Sales and Care
Piet Spiessens	43	Vice President - Innovation and Business Development
Renaat Berckmoes	42	Senior Vice President and Chief Financial Officer
Ronny Verhelst	44	Senior Vice President - Purchasing and Public Affairs
Tony Jossa	52	Senior Vice President - Human Resources and Organization

Als gevolg van de reorganisatie van de Vennootschap in januari 2008 is het Executive Team sedert 1 februari 2008 als volgt samengesteld:

Naam	Leeftijd	Functie
Duco Sickinghe	50	Chief Executive Officer and Managing Director
Jan Vorstermans	48	Executive Vice President - Technology, Infrastructure and Telenet Solutions
Jo Van Gorp	43	Executive Vice President - Residential Markets
Luc Machtelinckx	46	Senior Vice President and General Counsel
Patrick Vincent	44	Executive Vice President - Residential Sales and Care
Piet Spiessens	43	Senior Vice President - Innovation and Business Development
Renaat Berckmoes	42	Executive Vice President and Chief Financial Officer
Ronny Verhelst	45	Executive Vice President - Corporate Staff

De afgevaardigd bestuurder kan, binnen de perken van het dagelijkse bestuur, de Vennootschap alleen verbinden. Daarnaast zijn er aan bepaalde personen in de Telenet groep specifieke vertegenwoordigingsbevoegdheden gegeven.

Duco Sickinghe

Duco Sickinghe is reeds meer dan 22 jaar werkzaam in de technologie- en mediasector. Hij bezit een Nederlands Master-diploma Rechten en een Master's degree in Business Administration van Columbia University. Hij is vooral actief geweest in finance, 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 productgamma 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.

De heer Sickinghe was mede-oprichter en Chief Executive Officer 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 General Manager van Kluwer Publishing in Nederland, werkte hij aan de overgang van de uitgeverij naar elektronische media en herstructureerde hij de traditionele activiteiten van het bedrijf. Hij werd benoemd tot Chief Executive Officer van Telenet in de zomer van 2001. De heer Sickinghe woonde in België, de Verenigde Staten, Frankrijk, Duitsland, Zwitserland en Nederland. De heer Sickinghe is eveneens lid van de Raad van Bestuur van de NV Zenitel.

Jan Vorstermans

Jan Vorstermans trad in dienst bij Telenet in februari 2003 als Senior Vice President Technology, Engineering en Network Operations. Sindsdien heeft hij verschillende verantwoordelijkheden opgenomen. Sedert januari 2008 kreeg hij bijkomende verantwoordelijkheden toegewezen voor Telenet Solutions, de business-to-business eenheid van de groep. Van 1994 tot 2003 bekleedde de heer Vorstermans verscheidene kaderfuncties in BT België waar hij onder meer was tewerkgesteld als Customer Service Manager en Director Network & Service Operations. Eind 2000 was hij gedurende 6 maanden Acting General Manager. In april 2001 maakte hij de overstap naar BT Global Services als Vice President Global Network Operations.

Jo Van Gorp

Jo Van Gorp trad in dienst bij Telenet als General Counsel in april 2004 en bekleedde deze functie tot eind 2006, toen hij werd benoemd tot Executive Vice President Residential Marketing. Voor hij Telenet verwoegde was de heer Van Gorp Vice President en General Counsel bij Level 3 Europe, waar hij verantwoordelijk was voor alle juridische en wettelijke zaken van Level 3 in Europa. De heer Van Gorp was voordien ook CEO van Level 3 Communications NV van 2000 tot 2004. Hij werkte ook in gelijkaardige kaderfuncties bij MCI International en MFS Communications. Hij begon zijn carrière in de telecomsector bij BT in 1991.

Luc Machtelinckx

Luc Machtelinckx trad in februari 1999 in dienst bij Telenet als Directeur Juridische Zaken. 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 Mr. Machtelinckx zich gespecialiseerd in TV-aangelegenheden en meer specifiek een belangrijke rol gespeeld in het iDTV project.

Op 1 januari 2007 werd Mr. Machtelinckx benoemd tot Vice President & General Counsel. Voor zijn carrière bij Telenet was Mr. Machtelinckx 11 jaar werkzaam bij Esso Benelux in diverse juridische en HR functies alsook 3 jaar bij BASF Antwerpen als Legal Manager en als Communication Manager. Vanaf 1 februari 2008 is Luc Machtelinckx benoemd als Senior Vice President & General Counsel.

Patrick Vincent

Patrick Vincent begon zijn carrière bij Telenet in september 2004. Hij is momenteel Senior Vice President Residential Sales & Care. De heer Vincent begon zijn carrière in 1989 in de voedingsindustrie bij de NV Huyghebaert waar hij business unit manager was voor de cash & carry divisie. In 1994 nam hij de verkoop voor zijn rekening en in 1998 werd hij er gepromoot tot commercieel directeur. Van 2000 tot 2004 werkte hij bij Tech Data, een bedrijf dat zich gespecialiseerd in informatiever-spreiding, als verkoopsdirecteur voor België en Luxemburg. Hij werd er in 2002 tot directeur sales & marketing benoemd.

Piet Spiessens

Piet Spiessens is sinds 1996 werkzaam bij Telenet. Tijdens de start-up jaren had hij de verantwoordelijkheid over het ontwerp, de uitbouw en de operaties van de Internet infrastructuur. Vanaf 2001 werd hij als Vice President Product Engineering verantwoordelijk voor nieuwe ontwikkelingen op het gebied van internet, telefonie en digitale TV, en leidde hij in die functie de introductie van Voice over IP ("VoIP") en interactieve Digitale TV ("iDTV"). In 2006 werd de heer Spiessens VP Technology Strategy, en sinds 2007 is hij verantwoordelijk voor Innovation & Business Development. De heer

Spiessens is Doctor in de Computerwetenschappen en werkte van 1993 tot 1996 op de New Developments afdeling van Belgacom aan verschillende R&D projecten onder leiding van de heer Dirk Frimout. In die periode was hij ook actief in de academie-wereld, o.a. als docent Netwerken en Datacommunicatie. Momenteel is de heer Spiessens Ondervoorzitter van ISPA, de Internet Service Provider Association, en Voorzitter van DNS Belgium, de instelling verantwoordelijk voor het beheer van de Belgische Internet domeinnamen.

Renaat Berckmoes

Renaat Berckmoes trad in dienst bij Telenet als Treasurer in november 2001 en tot eind 2006 was hij Group Treasurer en directeur investor relations. In deze functie lag hij mee aan de basis van de verschillende financieringsoperaties en van de aankoop van het kabelnetwerk van de Gemengde Intercommunales, Canal Plus Vlaanderen en Codenet in 2002-03. Hij was tevens mee verantwoordelijk voor de uitgifte van de publieke obligaties in 2003 en de beursgang van 2005 en verscheidene herfinancieringen van de kredietovereenkomst van de Vennootschap. Voor de heer Berckmoes toetrad tot Telenet, was hij van 1998 tot 2001 werkzaam bij Solutia (chemie) waar hij werkte als Credit Manager EMEA en European Treasurer, en van 1993 tot 1998 bij KBC Bank.

Ronny Verhelst

Ronny Verhelst trad in dienst bij Telenet in juni 2001 als Vice President-Customer Operations en is sinds januari 2007 Senior Vice President Purchasing and Public Affairs. Sinds januari 2008 werden de heer Verhelst bijkomende verantwoordelijkheden toebedeeld voor Human Resources en interne- en externe communicatie. Voor zijn loopbaan bij Telenet, 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 het laatst actief was als Customer Service Manager voor Vlaanderen.

7.5 VERGOEDING VAN BESTUURDERS EN UITVOEREND MANAGEMENT

7.5.1 Bestuursvergoeding

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap keurde in 2007 een vergelijkbaar vergoedings-systeem voor bestuurders goed als in 2006. Het bestaat uit een vast en een variabel deel. De onafhankelijke bestuurders ontvangen een jaarlijks forfaitair bedrag van elk €24.000. De andere niet-uitvoerende bestuurders ontvangen elk een forfaitair bedrag van €12.000. De voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt een jaarlijks vast bedrag van €48.000. Voor elke vergadering van de Raad van Bestuur die bestuurders bijwonen ontvangen zij een bedrag van €2.000. Voor de vergaderingen van de comités worden geen bijkomende vergoedingen toegekend. De onafhankelijke bestuurders van Telenet Communications NV worden op dezelfde wijze vergoed als de onafhankelijke bestuurders van Telenet Group Holding NV. Daarnaast worden er in principe door andere vennootschappen die behoren tot de Telenet-groep geen bestuursvergoedingen toegekend.

Voor 2007 belopen de bestuursvergoedingen €541.000 voor de Vennootschap en €118.000 voor Telenet Communications NV (zie overzichtstabel voor individuele vergoedingen). De Raad van Bestuur heeft beslist dat vier buitengewone vergaderingen niet vergoed zouden worden, vanwege de korte duur van deze vergaderingen. De CEO ontvangt geen vergoeding voor zijn bestuursmandaat.

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

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

Een overzicht van de aanwezigheden op de raden van bestuur en de vergaderingen van de comités alsook de individuele vergoeding van elke bestuurder wordt weergegeven in onderstaande tabel.

Naam	Functie	Benoemd door	Raad van Bestuur (12)	Audit Comité (5)	HRO Comité (5)	Strategisch comité (5)	Benoemingscomité (1)	Vergoeding [€]
Frank Donck	Afgevaardigd bestuurder	Financial Consortium	12 (Voorzitter)					64.000
Michel Allé	Chief Financial Officer SNCB Holding – Belgische Spoorwegen	Onafhankelijk bestuurder	10	3				38.000
Alex Brabers	Executive Vice President ICT, GIMV	GIMV (tot 4 juli 2007)	12	5 (Voorzitter)		5	1	28.000
Charles H. Bracken	Co-Chief Financial Officer, Principal Financial Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	10	5				28.000
Guido De Keersmaecker (Abaxon bvba)	Bestuurder van Vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	11		5 (Voorzitter)			40.000
Michel Delloye (Cityfinance nv)	Bestuurder van Vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	10	3		1	1	36.000
Julien De Wilde (De Wilde J. Management bvba)	Bestuurder van Vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	10			5 (Voorzitter)	1 (Voorzitter)	38.000
James S. O'Neill	President Chello Media BV, Chief Strategy Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	9		5	4	1	28.000
Jozef Roos (Jroos bvba)	Voorzitter van de KULeuven	Onafhankelijk bestuurder	12		5			40.000
André Sarens	Grid Participations Manager Electrabel	Gemende Intercommunales (tot 4 juli 2007)	12	5				28.000
Duco Sickinghe	Chief Executive Officer en Managing Director of Telenet		11					0
Friso van Oranje	Director of companies	Onafhankelijk bestuurder	9			4	1	36.000
Diederik Karsten ²	Managing Director UPC Nederland	Liberty Global Consortium	4 (van 7)					18.000
Bernard G. Dvorak ²	Senior Vice President en Co-Chief Financial Officer (Principal Accounting Officer) Liberty Global, Inc.	Liberty Global Consortium	2 (van 7)	2				14.000

Naam	Functie	Benoemd door	Raad van Bestuur (12)	Audit Comité (5)	HRO Comité (5)	Strategisch comité (5)	Benoemingscomité (1)	Vergoeding [€]
Manuel Kohnstamm ²	Managing Director Public Policy & Communications UPC Corporate	Liberty Global Consortium	7 (van 7)					20.000
Niall Curran ²	Chief Operating Officer Chello Media BV	Liberty Global Consortium	7 (van 7)					22.000
Ruth Elisabeth Pirie ²	CFO UPC Corporate	Liberty Global Consortium	5 (van 7)					20.000
Gene W. Musselman ²	President & Chief Operating Officer UPC Corporate	Liberty Global Consortium	2 (van 7)					16.000
Jim Ryan ²	MD Strategy & Corp. Development UPC Corporate	Liberty Global Consortium	4 (van 7)					20.000
Patrick Moenaert ¹	Burgemeester van de stad Brugge	Gemengde Intercommunales	6					24.000
Yvan Dupon ¹	Bestuurder van Vennootschappen	Electrabel nv	6		4	1		24.000
Paul Van de Castele ¹	Burgemeester van de gemeente Hamme	Gemengde Intercommunales	5					22.000
Freddy Willlockx ¹	Burgemeester van de stad Sint-Niklaas	Gemengde Intercommunales	7				1	26.000
Serge Grysolle ¹	Advocaat, Schepen van de stad Aalst	Gemengde Intercommunales	6			3		24.000
Marcel Bartholomeeussen ³	Voorzitter Interkabel	Interkabel	0					5.000

1 Tot 31 mei 2007 als bestuurder, daarna als adviseur.

2 Bestuurder sedert 31 mei 2007.

3 Tot 4 juli 2007.

7.5.2 Vergoeding van het executive management team

In 2007 werden aan de afgevaardigd bestuurder de volgende vergoedingen toegekend: (i) een vaste vergoeding van €700.000, (ii) een variabele vergoeding van €710.000 (iii) gestorte premies in het kader van een groepsverzekering ten belope van €43.848 en (iv) voordelen in natura voor een waarde van €24.744.

Op 31 december 2007 bezat de afgevaardigd bestuurder opties tot verkrijging van 1.258.910 winstbewijzen van categorie A, die onder bepaalde omstandigheden inwisselbaar zijn tegen een gelijk aantal aandelen. De winstbewijzen zijn alle definitief verworven en hebben een looptijd tot 15 juni 2009.

De overeenkomst met de afgevaardigd bestuurder bevat een beëindigingsregeling die voorziet in een opzeggingsvergoeding bij beëindiging door de Vennootschap (behalve omwille van dringende reden). Indien de afgevaardigd bestuurder zijn overeenkomst met de Vennootschap wil beëindigen dient een opzeggingstermijn te worden overeengekomen tussen de afgevaardigd bestuurder en de Vennootschap die minstens zes maanden moet zijn.

In 2007 betaalde de Vennootschap een totaal bedrag van €3.255.984 aan vergoedingen aan de andere leden van het Executive Team zoals samengesteld in 2007 (de afgevaardigd bestuurder niet inbegrepen).

Dit bedrag is samengesteld uit de volgende elementen (telkens voor de leden samen, met uitzondering van de afgevaardigd bestuurder): (i) een vaste vergoeding van €2.222.775 (ii) een variabele vergoeding van €695.376 (iii) gestorte premies in het kader van een groepsverzekering ten belope van €147.622 (iv) voordelen in natura voor een waarde van €190.212. De bedragen zijn steeds bruto, zonder de sociale zekerheidsbijdragen van de werkgever.

Op 31 december 2007 bezaten de leden van het Executive Team (de afgevaardigd bestuurder niet inbegrepen) samen 86.550 van de uitstaande Klasse A opties (die allen definitief verworven zijn) en 102.010 van de uitstaande Klasse B opties (waarvan er 48.172 definitief verworven waren op 31 december 2007) onder het ESOP 2004.

De overblijvende 492.864 Klasse B opties die op 31 december 2007 uitstaande waren, waarvan er 359.279 definitief verworven waren, zijn in het bezit van ongeveer 23 andere werknemers (waarvan de meerderheid kaderfuncties bekleden).

Alle toegekende opties geven bij uitoefening recht op winstbewijzen die onder bepaalde voorwaarden omgezet kunnen worden in gewone aandelen.

De definitieve verwerving van de klasse B opties gebeurt geleidelijk op geregelde tijdstippen tot uiterlijk december 2008. Op 31 december 2007 (i.e. na de aanpassing van de uitoefenprijs van de Klasse A en Klasse B opties ingevolge de betaling van de kapitaalvermindering dd:19 november 2007) was de uitoefenprijs per Klasse A opties €5,08 en de uitoefenprijs per Klasse B optie €6,35.

Alle leden van het Executive Team (met uitzondering van de afgevaardigd bestuurder) werden opties gegund onder het ESOP 2007 op 5 maart 2008 met een uitoefenprijs van €14,50. De leden van het Executive Team aanvaardden in totaal 485.000 opties onder deze gunning. Elke optie geeft recht om in te schrijven op 1 aandeel. De definitieve verwerving van deze opties gebeurt geleidelijk (per kwartaal) over een periode van vier jaar.

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

7.6. CONTROLE VAN DE VENNOOTSCHAP

Externe controle door de commissaris

Voor meer informatie over de vergoeding die in 2007 aan de commissarissen betaald werd voor controle- en andere werkzaamheden, verwijzen we naar Toelichting 5.29 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Interne controle

Deloitte werd door de Vennootschap toevertrouwd met de concrete uitvoering van de interne auditfunctie van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen. 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, 25 april 2008

Namens de Raad van Bestuur

Telenet Group Holding NV

Geconsolideerde jaarrekening

1 Geconsolideerde Balans

	Toelichtingen	31 december 2007	31 December 2006
Activa			
(in duizend euro)			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	5.5	1.008.556	973.379
Goodwill	5.6	1.096.033	1.148.745
Overige immateriële vaste activa	5.7	259.116	278.813
Uitgestelde belastingvorderingen	5.14	60.647	-
Overige activa		1.868	2.319
Totaal vaste activa		2.426.220	2.403.256
Vlottende activa			
Handelsvorderingen	5.8	110.771	105.589
Afgeleide financiële instrumenten	5.13	31.182	48
Overige vlottende activa	5.9	19.848	24.351
Liquide middelen	5.10	76.611	58.844
Totaal vlottende activa		238.412	188.832
Totaal activa		2.664.632	2.592.088
Eigen vermogen en passiva			
Eigen vermogen			
Geplaast kapitaal	5.11	1.081.098	1.656.645
Overige reserves	5.11	891.187	891.502
Afdekkingsreserves	5.13	-	(3.599)
Overgedragen verlies		(1.802.222)	(1.822.891)
Totaal eigen vermogen		170.063	721.657
Schulden op meer dan een jaar			
Schulden op meer dan een jaar, exclusief schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	5.12	1.999.901	1.330.843
Afgeleide financiële instrumenten	5.13	-	36.485
Uitgestelde opbrengsten	5.18	12.745	14.825
Uitgestelde belastingschulden	5.14	15.034	6.476
Overige schulden	5.15	28.746	23.232
Totaal schulden op meer dan een jaar		2.056.426	1.411.861
Schulden op ten hoogste een jaar			
Kortlopende schulden	5.12	-	15.659
Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	5.12	18.529	59.767
Handelsschulden		230.369	180.473
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden	5.17	62.391	79.217
Uitgestelde opbrengsten en voorafbetalingen van abonnees	5.18	123.495	123.179
Afgeleide financiële instrumenten	5.13	3.359	275
Totaal schulden op ten hoogste een jaar		438.143	458.570
Totaal passiva		2.494.569	1.870.431
Totaal eigen vermogen en passiva		2.664.632	2.592.088

Raadpleeg de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.

2 Geconsolideerde resultatenrekening

Voor de jaren afgesloten op 31 december			
	Toelichtingen	2007	2006
(in duizend euro, EU GAAP, behalve aandeleninformatie)			
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Bedrijfsopbrengsten	5.18	931.896	813.452
Kosten van geleverde diensten	5.19	(553.481)	(510.696)
Bruto bedrijfsresultaat		378.415	302.756
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.19	(173.134)	(159.022)
Bedrijfsresultaat		205.281	143.734
Financiële kosten, netto	5.20	(211.994)	(100.963)
Winst (verlies) voor inkomstenbelasting		(6.713)	42.771
Belastingen	5.21	27.382	(34.283)
Nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		20.669	8.488
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	5.23	-	(3.035)
Nettowinst		20.669	5.453
Basisopbrengst (verlies) per aandeel in €			
Nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	5.22	0,20	0,08
Verliest uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	(0,03)
Nettowinst		0,20	0,05
Verwaterde opbrengst (verlies) per aandeel in			
Nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	5.22	0,19	0,08
Verliest uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	(0,03)
Nettowinst		0,19	0,05

Raadpleeg de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.

3 Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

	Toelich- tingen	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies en overige reserves	Afdek- kings- reserves	Over- gedragen verlies	Totaal
1 januari 2006		100.204.853	1.647.365	888.999	1.078	(1.828.344)	709.098
				(in duizend euro)			
Niet-gerealiseerd nettoverlies op derivaten rechtstreeks geboekt onder eigen vermogen	5.13	-	-	-	(4.677)	-	(4.677)
Nettowinst voor het jaar		-	-	-	-	5.453	5.453
Totaal geboekte winst voor 2006		-	-	-	(4.677)	5.453	776
Boeking van vergoedingen gebaseerd op aandelen	5.11	-	-	559	-	-	559
Opbrengsten ontvangen na uitoefening van Opties Klasse A en B	5.11	-	-	5.059	-	-	5.059
Uitgifte van geplaatst kapitaal via programma voor de aankoop van aandelen door werknemers	5.11	300.033	4.917	1.248	-	-	6.165
Uitgifte van geplaatst kapitaal via uitwisseling van Winstbewijzen Klasse A en B	5.11	580.569	4.363	(4.363)	-	-	-
31 december 2006		101.085.455	1.656.645	891.502	(3.599)	(1.822.891)	721.657
Niet-gerealiseerd nettoverlies op derivaten rechtstreeks geboekt onder eigen vermogen	5.13	-	-	-	(217)	-	(217)
Overdracht van gecumuleerde afdekkingsreserve na stopzetting van de hedge accounting	5.13	-	-	-	3.816	-	3.816
Nettowinst voor het jaar		-	-	-	-	20.669	20.669
Totaal geboekte winst voor 2007		-	-	-	3.599	20.669	24.268
Boeking van vergoedingen gebaseerd op aandelen	5.11	-	-	507	-	-	507
Opbrengsten ontvangen na uitoefening van Opties Klasse A en B	5.11	-	-	1.510	-	-	1.510
Uitgifte van gewone aandelen na uitoefening van schuldwarrants	5.11	7.953.653	78.002	-	-	-	78.002
Uitgifte van geplaatst kapitaal via uitwisseling van winstbewijzen Klasse A en B	5.11	293.655	2.332	(2.332)	-	-	-
Uitgifte van geplaatst kapitaal via uitwisseling van dispreferente aandelen	5.11	(19.224)	-	-	-	-	-
Terugbetaling van kapitaal	5.11	-	(655.881)	-	-	-	(655.881)
31 december 2007		109.313.539	1.081.098	891.187	-	(1.802.222)	170.063

Raadpleeg de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.

4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
	(in duizend euro)	
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst	20.669	5.453
Aanpassingen voor		
Waardeverminderingen en afschrijvingen	237.626	222.921
Belastingen	(27.382)	34.232
Voorzieningen voor risico's en kosten	7.901	11.778
Toename (afname) in waardevermindering voor dubieuze debiteuren	4.132	(1.352)
Afschrijving van financieringskosten	5.497	4.930
Verlies bij aflossing van schulden	86.679	21.355
Interestopbrengsten	(6.074)	(4.569)
Interestkosten	116.874	93.958
Verlies op afgeleide instrumenten, netto	25.487	8.856
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten, netto	(16.730)	(23.580)
Overige	2.045	7.564
Wijzigingen in bedrijfsactiva en passiva		
Handelsvorderingen	(9.314)	(6.239)
Overige activa	4.011	3.351
Uitgestelde opbrengsten	(1.764)	5.135
Handelsschulden	51.480	7.833
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden	(23.159)	(12.235)
Kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	477.978	379.391
Betaalde interesten	(172.830)	(67.974)
Ontvangen interesten	5.575	-
Betaalde belastingen	(2.450)	(69)
Betalingen voor derivaten	(348.188)	-
Ontvangsten voor derivaten	262.249	-
Nettokasmiddelen gegenereerd door bedrijfsactiviteiten	222.334	311.348
Kastromen uit investeringsactiviteiten		
Aankoop van materiële vaste activa	(184.062)	(178.857)
Verwerving van immateriële vaste activa	(24.717)	(29.069)
Overname van dochtervennootschappen	(288)	(183.627)
Opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa en de verkoop van bedrijven	-	174
Netto-uitgaande kasmiddelen uit investeringsactiviteiten	(209.067)	(391.379)

Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Aflossingen van schulden op meer dan een jaar	(1.222.486)	(166.249)
Opname van schulden op meer dan een jaar	1.900.000	100.000
Netto-opbrengsten van kortlopende schulden	-	5.875
Betaling van wederbeleggingskosten	(66.970)	(11.230)
Aflossing van financiële leaseschulden	(2.444)	(1.748)
Opbrengsten van de uitgifte van kapitaal, verminderd met de aanbiedingskosten	-	5.137
Opbrengsten ontvangen na uitoefening van opties klasse a en b	1.511	5.059
Betalingen voor kosten voor de uitgifte van schulden	(28.214)	(8.328)
Opbrengsten ontvangen na kapitaalverhoging (uitoefening van schuldwarrants)	78.002	-
Kapitaalvermindering betaald als dividend	(654.899)	-
Nettokasstroom gegenereerd door (gebruikt voor) financieringsactiviteiten	4.500	(71.484)
Nettotoename (afname) van liquide middelen	17.767	(151.515)
Liquide middelen		
Begin van de periode	58.844	210.359
Einde van de periode	76.611	58.844

Raadpleeg de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.

5 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2007

5.1 ALGEMENE INFORMATIE

In de begeleidende geconsolideerde jaarrekeningen worden de resultaten voorgesteld van Telenet Group Holding NV ("Telenet Group Holding" en haar dochtervennootschappen, hierna gezamenlijk de "Vennootschap" genoemd). Via haar breedbandnetwerk biedt de Vennootschap kabeltelevisie aan, inclusief betaaltelevisiediensten, breedbandinternet- en telefoniediensten aan particuliere abonnees in Vlaanderen, alsook breedbandinternet, data- en spraakdiensten aan professionele gebruikers in België. Telenet Group Holding en haar belangrijkste dochtervennootschappen zijn naamloze vennootschappen naar Belgisch recht. De Vennootschap wordt bestuurd en is actief in één bedrijfssegment, zijnde breedbandcommunicatie.

Deze geconsolideerde jaarrekening is door de Raad van Bestuur op 25 april 2008 goedgekeurd voor publicatie.

Als gevolg van de herclassificatie van de cijfers van 2006 vermeld in Toelichting 5.19, hebben we de overeenkomstige cijfers van 2006 in Toelichting 5.5 en het geconsolideerde kasstroomoverzicht overeenkomstig aangepast.

5.2 SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE BOEKHOUDPRINCIPES

Overeenkomstig Verordening 1606/2002 van de Europese Unie van 19 juli 2002 zijn de geconsolideerde jaarrekeningen voorbereid 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 voorbereid op basis van historische gegevens, behalve voor bepaalde financiële instrumenten. De belangrijkste boekhoudprincipes worden hierna uiteengezet.

5.2.1 Consolidatiebasis

De geconsolideerde jaarrekeningen omvat de rekeningen van Telenet Group Holding en alle entiteiten die zij rechtstreeks of onrechtstreeks controleert. Alle rekeningen en verrichtingen tussen geconsolideerde entiteiten werden geëlimineerd.

5.2.2 Gebruik van ramingen door het management

De voorstelling van de jaarrekeningen overeenkomstig IFRS zoals goedgekeurd door de EU vereist bij de toepassing van het boekhoudbeleid van de Vennootschap het gebruik van bepaalde cruciale boekhoudramingen en ramingen door het management die een invloed hebben op de gepubliceerde bedragen van activa en passiva, en op de bekendmaking van voorwaardelijke activa en passiva op datum van afsluiting van de jaarrekeningen, en op de gepubliceerde opbrengsten en kosten tijdens de periode waarover verslag wordt uitgebracht. In Toelichting 5.3 worden de domeinen gespecificeerd die complexer zijn of waarvoor meer ramingen worden gedaan, evenals de domeinen waarvoor veronderstellingen en ramingen belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening.

5.2.3 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen of waardeverminderingen. Voor andere activa dan terreinen en activa die nog niet gebruiksklaar zijn, worden de afschrijvingen zo in rekening gebracht dat de kostprijs lineair wordt afgeschreven over de geschatte economische levensduur van de activa. Activa die het voorwerp uitmaken van financiële leases worden op dezelfde manier als activa in eigendom afgeschreven over de verwachte economische gebruiksduur of, indien deze korter is, de leasetermijn.

Voor de afschrijving van materiële vaste activa wordt de volgende economische gebruiksduur gebruikt:

- | | |
|--|------------|
| - Gebouwen en verbeteringen aan gebouwen | 10-33 jaar |
| - Bedrijfsinstallaties | 3-20 jaar |
| - Andere uitrustingen | 2-10 jaar |

De geschatte economische levensduur van de activa wordt op elke balansdatum herzien en indien nodig aangepast.

De kosten verbonden met de aanleg van kabeltransmissie- en distributiefaciliteiten alsook analoge en digitale kabel, internet-, en telefonie-installaties en interactieve digitale televisie (iDTV) worden geactiveerd en afgeschreven over 2 tot 20 jaar. De kosten omvatten alle rechtstreekse arbeid en materialen evenals bepaalde indirecte kosten.

Overheidssubsidies met betrekking tot activa worden geboekt als een vermindering van de kostprijs om de boekwaarde van het actief bestanddeel te bepalen. De subsidie wordt als een opbrengst erkend over de levensduur van een afschrijfbaar actief, via een verminderde afschrijvingskost. Uitgaven voor herstellingen en onderhoud worden als bedrijfskost in resultaat genomen wanneer ze zich voordoen. De kredietkosten worden in de winst-en-verliesrekening geboekt in de periode waarin ze zich voordoen.

5.2.4 Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs en de afschrijvingen worden lineair berekend op de geschatte economische levensduur die als volgt is:

- Netwerkgebruiksrechten	10 of 20 jaar
- Handelsnaam	15 jaar
- Klantenlijsten en toeleveringscontracten	5 of 15 jaar
- Uitzendrechten	Levensduur van het contractuele recht
- Kosten voor de ontwikkeling van software	3 jaar

Kosten verbonden met het onderhoud van softwareprogramma's worden in resultaat genomen wanneer ze zich voordoen. Kosten die rechtstreeks verband houden met de productie van identificeerbare en unieke softwareproducten die worden beheerd door de Vennootschap en die na één jaar allicht economische voordelen zullen genereren die de kosten overtreffen, worden geactiveerd als immateriële vaste activa.

Geactiveerde softwarekosten voor intern gebruik omvatten enkel externe rechtstreekse kosten van materialen en diensten die worden gebruikt bij de ontwikkeling of aanschaffing van de software en 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 vaste activa worden lineair afgeschreven over hun economische levensduur. Als er geen intern gegenereerde immateriële vaste activa geactiveerd kunnen worden, worden de ontwikkelingskosten ten laste genomen in de periode waarin ze zich voordoen.

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

5.2.5 Waardevermindering van materiële en immateriële vaste activa, exclusief goodwill

Activa die onderhevig zijn aan waardeverminderingen worden getest op hun waardevermindering indien bepaalde gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde van een actief misschien niet kan worden gerealiseerd. Een waardevermindering wordt in rekening gebracht ten belope van het bedrag waarmee de boekwaarde de realiseerbare waarde van het actief overschrijdt. Het realiseerbare bedrag is het hoogste bedrag van de volgende twee: de reële waarde van het actief verminderd met verkoopkosten, en de gebruikswaarde. Met het oog op de bepaling van de waardevermindering worden activa gegroepeerd op de laagste niveaus waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen zijn (kasgenererende eenheden).

5.2.6 Goodwill

Goodwill op de overname van een dochtervennootschap vertegenwoordigt het gedeelte van de overnamekosten dat bovenop de waarde komt van het belang van de Vennootschap in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en mogelijke passiva van de dochtervennootschap, zoals geboekt op de overnamedatum. Goodwill wordt initieel als actief geboekt tegen kostprijs en wordt vervolgens verminderd met gecumuleerde waardeverminderingen.

Goodwill wordt jaarlijks getest op waardevermindering, of frequenter wanneer er een aanwijzing is dat de waarde mogelijk is verminderd. De Vennootschap heeft één kasgenererende eenheid geïdentificeerd waaraan alle goodwill werd toegewezen. Als het recupereerbare bedrag van de kasgenererende eenheid lager is dan de boekwaarde, wordt het verlies van de waardevermindering eerst aan de boekwaarde van de goodwill toegewezen en vervolgens toegepast op de andere activa in verhouding tot de boekwaarde van elk actief. Een geboekte waardevermindering voor goodwill wordt niet tegengedraaid in een latere periode.

5.2.7 Transacties in vreemde valuta

De functionele en rapporteringsmunt 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. Op elke balansdatum worden monetaire activa en passiva in vreemde valuta

omgerekend tegen de op de balansdatum geldende wisselkoers. Niet-monetaire activa en passiva, geboekt tegen reële waarde die uitgedrukt zijn in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers die gold op de datum dat de reële waarde werd bepaald. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de omrekening worden opgenomen in de winst of het verlies voor de periode, met uitzondering van wisselkoersverschillen die voortvloeien uit niet-monetaire activa en passiva waarvan de wijzigingen in de reële waarde rechtstreeks onder het eigen vermogen worden geboekt. Om haar gevoeligheid voor bepaalde wisselkoersrisico's af te dekken, sluit de Vennootschap termijncontracten en opties af (zie verder voor meer informatie over de boekhoudregels van de Vennootschap met betrekking tot dergelijke afgeleide financiële instrumenten).

5.2.8 Financial Instruments

Financiële activa en financiële passiva worden opgenomen in de balans van de Vennootschap als de Vennootschap een partij wordt van de contractuele bepalingen van het instrument.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan hoofdzakelijk uit handelspapier en deposito's met een looptijd van drie maanden of minder op datum van aankoop.

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen dragen geen interest en worden geboekt tegen reële waarde, verminderd met voorzieningen voor geraamde oninbare vorderingen.

Financiële passiva en kapitaalinstrumenten

Financiële passiva en kapitaalinstrumenten worden geklasseerd volgens de inhoud van de contractuele overeenkomsten die worden afgesloten. Een kapitaalinstrument is elk contract dat blijf geeft van een residueel belang in de activa van de Vennootschap na aftrek van al haar passiva. De boekhoudregels voor specifieke financiële passiva en kapitaalinstrumenten worden hierna uiteengezet.

Handelsschulden

Handelsschulden dragen geen interest en worden geboekt tegen reële waarde.

Bankleningen

Interestdragende bankleningen worden geboekt tegen de ontvangen bedragen, verminderd met rechtstreekse uitgiftekosten. De financiële kosten, met inbegrip van premies betaalbaar bij vereffening of aflossing (evenals rechtstreekse uitgiftekosten), worden op basis van het gelopen bedrag opgenomen in de winst-en-verliesrekening aan de hand van de effectieve rentevoetmethode en worden geboekt als een onderdeel van de aanverwante schuld in de mate dat ze niet vereffend worden in de periode waarin ze ontstaan.

Kredieten worden geklasseerd als schulden op ten hoogste één jaar tenzij de Vennootschap een onvoorwaardelijk recht heeft om de terugbetaling van de schuld uit te stellen tot minstens 12 maanden na de balansdatum.

Kapitaalinstrumenten

Kapitaalinstrumenten die de Vennootschap uitgeeft, worden geboekt tegen de ontvangen bedragen, verminderd met rechtstreekse uitgiftekosten.

Warrants

Bij uitgifte in verband met afhechtbare warrants tot aankoop van aandelen wordt de reële waarde van de schuldinstrumenten bepaald op basis van een marktrentevoet voor een equivalent schuldinstrument. Enige resulterende korting of premie op schuldinstrumenten wordt in resultaat genomen op basis van de effectieve rentevoetmethode over de contractuele duur van de schuld. De resterende opbrengsten worden toegewezen aan de afhechtbare warrants en worden in resultaat genomen en geboekt onder eigen vermogen, verminderd met belastingeffecten.

De Vennootschap bepaalt of naakte warrants geklasseerd moeten worden als eigen vermogen of als schuld. Warrants beschouwd als kapitaal worden opgenomen aan hun initiële reële waarde en daaropvolgende veranderingen in reële waarde worden niet erkend, tenzij een verandering in de classificatie van de warrants optreedt. Warrants die niet in aanmerking komen voor verwerking als eigen vermogen worden als schuld opgenomen aan hun reële waarde. Daaropvolgende veranderingen in reële waarde worden geboekt in de resultatenrekening.

Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting

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

De Vennootschap tracht haar wisselkoers- en interestrisico resulterend uit haar activiteiten en financiering op te vangen door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Het gebruik van derivaten valt onder de beleidslijnen van de Vennootschap die goedgekeurd zijn door de Raad van Bestuur. De bedoelde beleidslijnen bevatten schriftelijke principes met betrekking tot het gebruik van afgeleide financiële instrumenten in overeenstemming met de risicobeheerstrategie van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft gebruik gemaakt van verschillende afgeleide financiële instrumenten ten einde haar wisselkoers- en interestrisico af te dekken. Met uitzondering van de wisseltermijncontracten die historisch werden afgesloten als afdekking van het wisselkoersrisico resulterend uit de in Amerikaanse dollar uitgedrukte Senior Discount Notes, waarvoor de Vennootschap hedge accounting toepaste tot 30 juni 2007, past de Vennootschap geen hedge accounting toe op haar afgeleide financiële instrumenten. De wijzigingen in reële waarde van alle andere afgeleide financiële instrumenten worden bijgevolg rechtstreeks op de resultatenrekening van de Vennootschap geboekt.

Derivaten opgenomen in andere financiële instrumenten of andere onderliggende overeenkomsten worden afgesplitst en aan de reële waarde gewaardeerd indien hun risico's en eigenschappen niet nauw verbonden zijn met deze van het hoofdcontract en het hoofdcontract niet wordt geboekt tegen reële waarde met in resultaatname van de niet gerealiseerde winsten of verliezen.

Reële waarden

De Vennootschap heeft de reële waarde van haar financiële instrumenten in deze geconsolideerde jaarrekening geraamd door gebruik te maken van de beschikbare marktinformatie of andere geschikte waarderingsmethoden. De marktgegevens dienen evenwel geïnterpreteerd te worden om tot een raming van de reële waarde te komen. Hierdoor zijn de hierin vermelde ramingen niet noodzakelijk een indicatie voor de bedragen die de Vennootschap zou realiseren in geval van een feitelijke inruiling op de markt. Het gebruik van verschillende marktveronderstellingen en/of ramingsmethoden kan een aanzienlijke invloed hebben op de geraamde reële waarden. De boekwaarde van liquide middelen, handels- en overige vorderingen, en handels- en overige schulden, benadert de reële waarde, gezien de korte looptijd van deze instrumenten.

5.2.9 Erkenning van opbrengsten

Abonnementsbijdragen voor telefonie, internet en premiumkabeltelevisie worden door de abonnees maandelijks vooruitbetaald en geboekt onder opbrengsten naarmate de aanverwante diensten worden verleend, met name de maand nadien. De abonnementsbijdragen voor basiskabeltelevisie worden door de abonnees voornamelijk jaarlijks vooruitbetaald en geboekt onder opbrengsten, lineair over de volgende twaalf maanden. Inkomsten uit op het gebruik gebaseerde premium televisie, telefonie en internetactiviteit worden erkend bij gebruik.

Aangerekende installatiekosten worden enkel onmiddellijk in opbrengst geboekt als ze (1) een afzonderlijk identificeerbare dienst vertegenwoordigen die wordt verleend en waarvoor (2) de directe verkoopkosten in excès van deze installatieopbrengsten ten laste worden genomen naarmate ze zich voordoen en betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Aldus worden aangerekende installatiekosten voor telefonie, digitale televisie en internet onmiddellijk erkend voor het bedrag van direct opgelopen verkoopkosten, terwijl de activeringskosten voor analoge kabeltelevisie vóór 2007 werden uitgesteld en in opbrengsten werden genomen over de geraamde klantenrelatieperiode van 10 jaar. Vanaf 2007 worden deze bijdragen onmiddellijk in opbrengsten geboekt voor het bedrag van de direct opgelopen verkoopkosten.

Naast de abonnementsbijdragen betalen de abonnees op basiskabeltelevisie een auteursrechtenvergoeding, aangerekend voor de inhoud die zij ontvangen van openbare omroepen die wordt uitgezonden over het netwerk van de Vennootschap. Deze vergoedingen dragen bij tot de kosten die de Vennootschap draagt met betrekking tot auteursrechtenver-

goeding betaald aan agentschappen voor de inning van auteursrechten voor bepaalde inhoud verstrekt door de openbare omroepen en andere houders van auteursrechten. De Vennootschap boekt de auteursrechten die worden betaald door kabelabonnees op een bruto basis als een onderdeel van de bedrijfsopbrengst, aangezien de Vennootschap een hoofdschuldenaar is gezien de overeenkomst met de openbare omroepen en andere auteursrechtenverenigingen geen doorgeefregeling vertegenwoordigt. De Vennootschap neemt immers aanzienlijke risico's, zowel bij de bepaling van het niveau van de auteursrechten dat wordt aangerekend aan de abonnees als bij de inning van deze bijdragen.

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 residentiële en professionele diensten, 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 behoud van het klantenbestand.

5.2.11 Voorzieningen

Voorzieningen worden geboekt als de Vennootschap een huidige verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en als het waarschijnlijk is dat de Vennootschap die verplichting zal moeten aflossen en als het bedrag betrouwbaar kan worden geschat. Voorzieningen worden door de Vennootschap bepaald op basis van zo correct mogelijk geschatte uitgaven die vereist zijn voor de aflossing van haar schuld en ze worden verdisconteerd tegen huidige waarde in geval van een wezenlijk effect.

5.2.12 Leases

Leases worden geklasseerd als financiële leases als de bepalingen van de leaseovereenkomst nagenoeg alle risico's en voordelen van de eigendom overdragen aan de Vennootschap. Materiële vaste activa verworven door middel van financiële lease worden geboekt tegen een bedrag dat gelijk is aan de reële waarde of – indien dit lager is – aan de huidige waarde van de minimum leasebetalingen bij aanvang van de lease, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele waardeverminderingen. Elke betaling van leases wordt toegewezen aan de schuld en de financiële kosten om een constant percentage te bereiken op het uitstaande financieringssaldo. De overeenkomstige huurverplichtingen, verminderd met financiële kosten, worden opgenomen in de langetermijnschuld. Het interestelement van de financiële kosten wordt ten laste van het resultaat genomen over de leaseperiode om een constante periodieke rentevoet te genereren op het resterende schuldssaldo voor elke periode. Alle andere leases worden geklasseerd als operationele leases en worden in resultaat genomen op lineaire basis over de leaseperiode.

5.2.13 Belastingen

De belastingkost vertegenwoordigt de som van de momenteel betaalbare en de uitgestelde belastingen. De momenteel betaalbare belastingen zijn gebaseerd op de belastbare winst voor het jaar, op basis van belastingpercentages die bepaald of wezenlijk van toepassing zijn op de balansdatum.

De uitgestelde belastingen zijn de verwachte te betalen of terug te vorderen belastingen op verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de jaarrekeningen en de overeenkomstige belastinggrondslagen gebruikt bij de berekening van de belastbare winst. De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de methode van de balansschuld. Uitgestelde belastingenschulden worden gewoonlijk geboekt voor alle belastbare tijdelijke verschillen, en uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt in de mate dat het waarschijnlijk is dat er belastbare winst zal zijn waartegen aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet. Dergelijke vorderingen en schulden worden niet geboekt als het tijdelijke verschil dat voortvloeit uit goodwill of uit de initiële waardering (anders dan in het kader van een bedrijfscombinatie) van andere activa en passiva in een transactie geen invloed heeft op de fiscale winst of op de boekhoudkundige winst.

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 of als 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 belastingverliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winst voorhanden zal zijn om de onbenutte belastingverliezen te gebruiken. De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum onderzocht 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 berekend tegen de belastingvoeten die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de schuld wordt geregeld. Uitgestelde belastingen worden ten laste of ten bate van het resultaat genomen, behalve wanneer ze betrekking hebben op bestanddelen die rechtstreeks op het eigen vermogen worden gedebiteerd of gecrediteerd. In dit geval worden de uitgestelde belastingen ook verrekend in het eigen vermogen.

5.2.14 Werknemersvoordelen

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 uitdiensttreding met toepassing van formules gebaseerd op het aantal dienstjaren en de verloning op het moment van uitdiensttreding. 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 Credit-methode, waarbij op elke balansdatum actuariële waarderingen worden uitgevoerd. De corridorbenadering werd 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 winsten en verliezen van meer dan 10% van het hoogste niveau van de huidige waarde van de vastgelegde voordeelverplichting en de marktwaarde van de planactiva opgenomen in de verwachte gemiddelde resterende dienstjaren van de werknemers die deelnemen in het plan. De vroegere servicekost wordt onmiddellijk erkend voor zover de voordelen al definitief verworven zijn. Anders wordt de servicekost lineair afgeschreven over de gemiddelde periode totdat de voordelen definitief verworven zijn.

De in balans opgenomen pensioenverplichting vertegenwoordigt de huidige waarde van de te-bereiken-doel plannen aangepast op basis van niet-erkende vroegere servicekosten en verminderd met de reële waarde van de planactiva. Betalingen in het kader van vaste-bijdrage plannen worden geboekt als uitgaven als ze vervallen. 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.

Andere verplichtingen met betrekking tot werknemersvoordelen

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 deze voordelen te kunnen genieten, moet de 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 boekhoudmethode die vergelijkbaar is met die voor te-bereiken-doel plannen. Actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden in resultaat genomen over de verwachte gemiddelde resterende tewerkstellingsduur van de werknemers in kwestie.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Vennootschap kent aan bepaalde werknemers op aandelen gebaseerde betalingen toe die gewaardeerd worden tegen reële waarde op de datum van toekenning. De reële waarde wordt op de datum van toekenning bepaald op basis van het Black-Scholes-model voor prijsbepaling en wordt lineair in resultaat genomen over de periode van definitieve

verwerving, gebaseerd op de raming van de Vennootschap van het aantal aandelen dat uiteindelijk definitief zal worden verworven. Het model is op basis van een zo goed mogelijke raming van het management aangepast aan 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 resultatenrekening. Er vindt tevens een overeenkomstige aanpassing van het eigen vermogen plaats. De ontvangen opbrengsten, verminderd met alle rechtstreeks toewijsbare transactiekosten, worden bijgeschreven bij het kapitaal (nominale waarde) en de uitgiftepremies als de opties uitgeoefend worden.

5.2.15 Nieuwe normen, interpretaties en amendementen

Normen, amendementen en interpretaties verplicht in 2007

In 2007 heeft de Vennootschap IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* toegepast, dat verplicht is voor jaarlijkse rapporteringsperiodes die van start gaan op of na 1 januari 2007, alsook de hieruit voortvloeiende amendementen op IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. De impact van de toepassing van IFRS 7 en de amendementen op IAS 1 is dat de informatie wordt uitgebreid die in deze jaarrekening wordt gegeven over de financiële instrumenten en het kapitaalbeheer van de groep.

Naast IFRS 4 *Insurance Contracts*, gelden er vier interpretaties van het International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") voor deze periode: IFRIC 7 *Applying the Restatement Approach under IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies*; IFRIC 8 *Scope of IFRS 2*; IFRIC 9 *Reassessment of Embedded Derivatives*; en IFRIC 10 *Interim Financial Reporting and Impairment*. IFRS 4 is niet relevant voor de activiteiten van de Vennootschap en de toepassing van deze interpretaties heeft niet tot wijzigingen in het boekhoudbeleid van de Vennootschap geleid.

Normen, amendementen en interpretaties van bestaande normen die nog niet verplicht zijn en nog niet door de groep werden ingevoerd

De volgende normen, amendementen en interpretaties van bestaande normen zijn gepubliceerd en zijn verplicht voor de boekhoudperiodes van de Vennootschap die van start gaan op of na 1 januari 2008, of latere periodes, maar die de Vennootschap nog niet vervroegd heeft ingevoerd:

- IAS 1 (Revised 2007) *Presentation of Financial Statements* (verplicht vanaf 1 januari 2009) introduceert, onder andere, nieuwe vereisten voor de informatie met betrekking tot comprehensive income en brengt wijzigingen aan in de benamingen van bepaalde financiële staten. Naast de vereiste wijzigingen aan de presentatie zal IAS 1 (Revised 2007) geen materiële impact hebben op de rekeningen van de Vennootschap.
- IAS 23 (Revised) *Borrowing Costs* (verplicht vanaf 1 januari 2009) vereist dat een entiteit de financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop, het bouwen of de productie van een in aanmerking komend actief (een actief waarvoor een aanzienlijke periode vereist is om het klaar te maken voor gebruik of verkoop) als onderdeel van de kosten van het actief moet kapitaliseren. De optie om alle financieringskosten direct als ten laste van het resultaat te nemen, zal worden verwijderd. De Vennootschap zal IAS 23 (Revised) toepassen vanaf 1 januari 2008, maar verwacht niet dat dit een materiële impact zal hebben op de rekeningen van de Vennootschap.
- IFRS 8 *Operating Segments* (verplicht vanaf 1 januari 2009) vervangt IAS 14 en past de segmentrapportering aan aan de eisen van de Amerikaanse norm SFAS No. 131 *Disclosures about segments of an enterprise and related information*. De nieuwe norm vereist een "management approach" waaronder segmentinformatie die op dezelfde basis wordt voorgesteld als de basis die voor interne rapporteringsdoeleinden wordt gebruikt. De groep zal IFRS 8 toepassen vanaf 1 januari 2009. De verwachte impact moet nog geëvalueerd worden, maar waarschijnlijk zal dit geen substantiële impact hebben op de manier waarop de Vennootschap haar resultaten rapporteert.
- IFRIC 11, IFRS 2 *Group and treasury share transactions* (verplicht vanaf 1 januari 2009) bevat richtlijnen over het feit of op aandelen gebaseerde betalingstransacties met betrekking tot eigen aandelen of groepsaandelen (bijvoorbeeld opties op aandelen van het moederbedrijf) boekhoudkundig moeten worden verwerkt als betalingstransacties op basis van eigen vermogen of op basis van kasmiddelen in de enkelvoudige jaarrekeningen van het moederbedrijf en de groepsbedrijven. Deze interpretatie zal waarschijnlijk geen impact hebben op de rekeningen van de Vennootschap.

Interpretaties van bestaande normen die nog niet verplicht zijn en niet relevant voor de activiteiten van de groep

De volgende interpretaties van bestaande normen zijn verplicht voor de boekhoudperiodes die van start gaan op of na 1 januari 2008, maar zijn niet relevant voor de werking van de Vennootschap:

- IFRIC 12 Service concession arrangements
- IFRIC 13 Customer loyalty programmes
- IFRIC 14 IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction

5.3. CRUCIALE BOEKHOUDRAMINGEN EN BELANGRIJKE BRONNEN VAN ONZEKERHEID BIJ RAMINGEN

5.3.1 Cruciale ramingen bij de toepassing van het boekhoudbeleid van de Vennootschap

Goodwill

De Vennootschap heeft haar jaarlijkse onderzoek naar waardeverminderingen uitgevoerd in de derde kwartalen van 2007 en 2006. Goodwill werd toegerekend aan één rapporteringseenheid. De belangrijkste veronderstellingen voor de berekening van de waarde in gebruik met het oog op de bepaling van het recupereerbare bedrag, hebben betrekking op de disconteringsvoeten en de verwachte wijzigingen in verkoopprijzen/productaanbiedingen en rechtstreekse kosten tijdens de periode. Wijzigingen in verkooppraktijken en rechtstreekse kosten zijn gebaseerd op praktijken in het verleden en verwachtingen omtrent toekomstige marktveranderingen. Voor de berekening wordt gebruik gemaakt van verwachte kasstromen op basis van de financiële budgetten die zijn goedgekeurd door het management, en een disconteringsvoet van 7,9% (2006: 9,0%) op basis van de huidige marktevaluaties van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's voor de Vennootschap. Kasstromen buiten de periode van vijf jaar zijn geëxtrapoleerd op basis van een vast groeipercentage van 2%. Dit groeipercentage overschrijdt het gemiddelde groeipercentage op lange termijn voor de sector niet. Het management meent dat redelijke mogelijke wijzigingen aan de belangrijkste veronderstellingen waarop het realiseerbare bedrag gebaseerd is, er niet zouden toe leiden dat de boekwaarde het realiseerbare bedrag overschrijdt.

5.3.2 Belangrijke bronnen van onzekerheid bij ramingen

Uitgestelde belastingen

Op 31 december 2007 hadden Telenet Group Holding en haar dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van €765.839 (2006: €698.877). Overeenkomstig de huidige Belgische belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbepaalde levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet en haar dochtervennootschappen. De belastbare winst wordt verminderd met de notionele interestaftrek die 7 jaar kan worden overgedragen. Een dochtervennootschap verworven in een vroegere bedrijfscombinatie realiseerde fiscale winsten van €156.670 (2006: €85.366) tijdens het jaar en gebruikte fiscaal overdraagbare verliezen die niet eerder werden geboekt als uitgestelde belastingvorderingen. In 2007 werd het laatste gedeelte van de verworven fiscaal overdraagbare verliezen die deze winstgevende dochtervennootschap heeft benut in 2007 geboekt via goodwill, wat resulteerde in een vermindering van goodwill en een uitgestelde belastingkost van €30.898 (2006: €34.292).

Een uitgestelde belastingvordering wordt erkend voor de overdracht van onbenutte belastingverliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winst voorhanden zal zijn om de onbenutte belastingverliezen te gebruiken. In 2007 bepaalde de Vennootschap dat de overgedragen belastingverliezen voor de bovenvermelde dochtervennootschap waarschijnlijk zouden worden benut op basis van het feitelijke gebruik in de vorige periodes en de verwachte toekomstige belastbare winst. Als gevolg hiervan werd er een netto uitgesteld belastingactief geboekt voor de overgedragen belastingverliezen en andere tijdelijke timingverschillen. Telenet boekte geen uitgestelde belastingactiva €170.735 (2006: €237.548) met het oog op verliezen van €502.310 (2006: €698.877) die kunnen worden overgedragen tegenover toekomstige belastbare winst.

5.4 RISICOBEBEHEER

5.4.1 Kredietrisico

Kwalitatieve informatie

Kredietrisico omvat alle vormen van gevoeligheid voor tegenpartijen, nl. wanneer tegenpartijen hun verplichtingen aan de Vennootschap met betrekking tot leningen, hedging, betalingen en andere financiële activiteiten niet zouden nakomen. De Vennootschap is onderhevig aan kredietrisico via haar operationele en thesaurieactiviteiten.

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

Wat het kredietrisico van 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 financiële instellingen. Ook kasmiddelen, termijndeposito's en commercieel papier worden geplaatst bij financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

Kwantitatieve informatie

De Vennootschap evalueert haar maximale gevoeligheid voor kredietrisico als volgt:

	31 December	31 December
	2007	2006
	(in duizend euro)	
Kasmiddelen (inclusief handelspapier/depositocertificaten)	76.611	58.844
Handelsvorderingen	132.882	123.568
Afgeleide financiële instrumenten	31.119	555
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	823	795
Totaal	241.435	183.762

Meer gedetailleerde financiële informatie is opgenomen in de respectievelijke toelichtingen.

5.4.2 Liquiditeitsrisico

Kwalitatieve informatie

De belangrijkste risico's voor onze bronnen van liquiditeit zijn operationele risico's, inclusief risico's in verband met dalende prijzen, een verminderde groei van het aantal abonnees, hogere marketingkosten en andere gevolgen van de toenemende concurrentie, en mogelijke nadelige gevolgen van ons geschil in verband met interconnectie. Onze capaciteit om onze schuld te betalen en onze lopende activiteiten te financieren zal afhankelijk zijn van onze capaciteit om liquiditeiten te genereren. De twee laatste boekjaren (2006 en 2007) genereerden een nettowinst. Hoewel we verwachten dat we een positieve kasstroom zullen genereren na aftrek van interest en belastingen, kunnen we niet garanderen dat dit het geval van zijn. Het is mogelijk dat we niet voldoende kasstroom kunnen genereren om onze bedrijfsinvesteringen, lopende operaties en schuldverplichtingen te financieren.

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

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

Op 1 augustus 2007 werd er een Nieuwe Senior Credit Facility-overeenkomst uitgevoerd om de 2006 Senior Credit Facility, de Senior Notes, de Senior Discount Notes te herfinancieren en een terugbetaling aan de aandeelhouders van de Vennootschap te financieren in de vorm van een kapitaalvermindering. Onze Nieuwe Senior Credit Facility wordt meer gedetailleerd besproken in Toelichting 5.12.3 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft toegang tot niet-opgenomen middelen onder de Nieuwe Senior Credit Facility. Vanaf 31 december 2007 was €175,0 miljoen onder de wentelkredietfaciliteit en €225,0 miljoen onder tranche B2 van de Nieuwe Senior Credit Facility voor de Vennootschap beschikbaar indien we aan bepaalde financiële overeenkomsten en andere voorwaarden voldoen.

Vanaf 31 december 2006 was €100,0 miljoen van tranche B van de 2006 Senior Credit Facility, een wentelkrediet, voor de Vennootschap beschikbaar indien we aan bepaalde financiële overeenkomsten en andere voorwaarden voldeden. Bovendien was er €200,0 miljoen beschikbaar onder tranche C van de 2006 Senior Credit Facility waaraan geen voorwaarden verbonden waren.

Op 10 oktober 2007 werden onze Senior Discount Notes, Senior Notes en Senior Credit Facility, met een vaste rentevoet van respectievelijk 9% en 11,5%, afgelost en vervangen door schuld met vlottende rentevoet (Euribor) onder de Nieuwe Senior Credit Facility. Om de verhoogde gevoeligheid voor schuld met vlottende rentevoet af te dekken, sloot de Vennootschap nieuwe capcontracten af voor een totaal nominaal bedrag van €1.500 miljoen.

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 onvrijwillige financiële verplichtingen te voldoen in geval van onverwachte verstoring van de activiteiten;
- ervoor zorgen dat de Vennootschap aan de overeenkomsten en waarborgen van de schuldfaciliteiten voldoet.

Er wordt een minimale buffer aan kasmiddelen behouden om onvoorziene uitgaven te betalen. De financieringsvereisten en -strategie van de Vennootschap worden jaarlijks herzien. Meer gedetailleerde informatie is vermeld in Toelichting 5.10 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

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 beperkingen ingesteld voor elke tegenpartij met verwijzing naar de kredietnotering op lange termijn.

Kwantitatieve informatie

Onze totale contractuele verplichtingen op 31 december 2007 en 2006 bedroegen:

Situatie op 31 december 2007							
Verschuldigde betalingen per periode							
Contractuele verplichtingen	Total	Minder	2 jaars	3 jaars	4 jaars	5 jaars	na
		dan 1 jaar					5 jaar
(in duizend euro)							
Langetermijnschuld ¹	2.911.093	150.500	149.957	149.149	148.687	663.244	1.649.556
Financiële leaseverplichtingen ¹	73.214	6.421	6.746	6.514	6.433	6.142	40.958
Operationele leaseverplichtingen	32.765	9.629	7.054	5.583	3.985	3.867	2.647
Andere contractuele verplichtingen ²	64.582	24.837	21.344	9.739	5.268	1.199	2.195
Interestderivaten	1.115	425	426	132	132	-	-
Wisselkoersderivaten ³	7.582	7.582	-	-	-	-	-
Handelsschulden ⁴	230.369	230.369	-	-	-	-	-
Totaal contractuele verplichtingen	3.320.720	429.763	185.527	171.117	164.505	674.452	1.695.356

Situatie op 31 december 2006							
Verschuldigde betalingen per periode							
Contractuele verplichtingen	Total	Minder	2 jaars	3 jaars	4 jaars	5 jaars	na
		dan 1 jaar					5 jaar
(in duizend euro)							
Langetermijnschuld ¹	2.013.662	123.555	129.422	168.224	174.334	553.178	864.949
Financiële leaseverplichtingen ¹	74.790	4.431	6.285	6.615	6.403	6.343	44.713
Operationele leaseverplichtingen	39.487	12.491	8.294	6.167	4.586	3.938	4.011
Andere contractuele verplichtingen ²	146.679	38.358	22.442	21.037	10.411	10.403	44.028
Interestderivaten	6.171	1.588	1.447	1.175	1.166	795	-
Wisselkoersderivaten ³	12.978	12.978	-	-	-	-	-
Handelsschulden ⁴	180.473	180.473	-	-	-	-	-
Totaal contractuele verplichtingen	2.474.240	373.874	167.890	203.218	196.900	574.657	957.701

5.4.3 Marktrisico

We zijn blootgesteld aan marktrisico's met betrekking tot schommelingen in rentevoeten en wisselkoersen, in de eerste plaats tussen de Amerikaanse dollar en de euro, en we maken gebruik van financiële instrumenten om onze gevoeligheid voor interest- en wisselkoersschommelingen te beheren. Elk van deze risico's wordt hieronder besproken.

Kwalitatieve informatie over wisselkoersrisico

De Vennootschap realiseert bepaalde transacties in vreemde valuta. Hieruit ontstaat gevoeligheid voor wisselkoersrisico. Dit risico wordt binnen goedgekeurde beleidsparemeters beheerd met wisseltermijncontracten.

- 1 Inclusief interest.
- 2 Vaste minimumverbintenissen onder bepaalde programmerings- en aankoopovereenkomsten.
- 3 Bruto kasuitstromen uit wisseltermijncontracten beschreven in de bovenstaande tabel worden geassocieerd met een bijhorende in USD genoteerde instroom.
- 4 Inclusief Handelsschulden, evenals de toe te rekenen handelsschulden voor te ontvangen facturen op het einde van het jaar.

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

We hebben een gedeelte van onze kasuitstromen in Amerikaanse dollar historisch ingedeekt voor verwachte en afgesproken aankopen via wisseltermijncontracten om het wisselkoersrisico af te dekken dat afkomstig is van:

- aankoop van goederen en diensten in vreemde valuta;
- bedrijfsinvesteringen in vreemde valuta of die onderhevig zijn aan prijsschommelingen door wijzigingen in de wisselkoers;
- betaling van interesten op schulden, royalty's, franchise- of licentievergoedingen genoteerd in een vreemde munt.

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

In het laatste kwartaal van 2006 en 2007, sloten we wisseltermijncontracten af die een belangrijk gedeelte van onze verplichtingen in Amerikaanse dollar afdekken met betrekking tot onze overeenkomsten voor de levering van content voor onze premium kabeltelevisiedienst en aankopen van goederen en diensten. Onze strategie bestaat erin valuta hedgingovereenkomsten aan te gaan voor perioden tot 18 maanden. Als het einde van het wisseltermijncontract nadert, herbekijken we onze hedgingstrategie met betrekking tot toekomstige verplichtingen in Amerikaanse dollar voor onze overeenkomsten voor premium content.

Om het valutarisico als gevolg van de uitgifte van \$558 miljoen Senior Discount Notes door Telenet Group Holding af te dekken, gingen we een aantal wisselkoerstermijncontracten ("FEC's") (voor de aankoop van Amerikaanse dollar in ruil voor euro) aan voor een totaal nominaal bedrag van \$558 miljoen met een looptijd op het einde van de kapitalisatieperiode van de Senior Discount Notes op 15 december 2008 (de "Full Accretion Date"). Deze FEC's werden verhandeld met een effectieve datum dicht bij de uitgifte van de Senior Discount Notes. Het onderliggende principe van onze hedgingstrategie is dat het maximum gekapitaliseerde nominale bedrag is afgedekt omdat onze werkingsmunt de euro is. Als gevolg van de volledige aflossing van de Senior Discount Notes in 2007, werden de FEC's op 10 oktober 2007 afgesloten.

Zoals hierboven vermeld, wordt er in Toelichting 5.13 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap meer gedetailleerde informatie verstrekt over de wisseltermijnderivaten per 31 december 2007 en 2006.

Kwalitatieve informatie over interestrisico

De Vennootschap is vooral onderhevig aan interestrisico uit leningen aan een vlottende interestvoet, interestdragende investeringen, financiële en operationele leasing. Het risico wordt beheerd door een passende mix van renteswap-, 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 de gevoeligheden voor rente op lange termijn (+1 jaar) worden beheerd;
- de kosten voor de terugbetaling van kasschulden als gevolg van renteschommelingen worden tot een minimum beperkt;
- alle hedginginstrumenten zijn bestemd voor de reële interestrisico's en zijn toegelaten onder het beleid;
- de interestdekkingsverhoudingen in leenovereenkomsten worden nageleefd.

Op 10 oktober 2007 werden de Senior Notes en Senior Discount Notes met een vaste rentevoet van respectievelijk 9% en 11,5% terugbetaald en vervangen door een schuld met vlottende rentevoet (Euribor) onder de Nieuwe Senior Credit Facility. Dankzij deze herfinanciering was de Vennootschap in staat de gemiddelde looptijd van de financiering te verlengen en de interestkosten van de bestaande schuld te verlagen. Op 31 december 2007 had 3,58% van de totale financiële schuld een vaste rentevoet (2006: 45,26%).

Onder de Nieuwe Senior Credit Facility is de Vennootschap contractueel verplicht om minstens 50% van alle uitstaande bedragen onder de Facilities af te dekken. Op basis van haar interne beleid voor financieel risicobeheer, wil de Vennootschap echter minstens 80% van haar vlottende interestrisico afdekken.

Het interestrisico wordt beheerd door middel van renteswapcontracten, capcontracten en interest rate collarcontracten. De hedgingactiviteiten worden regelmatig geëvalueerd om ze af te stemmen op de renteprognoses en de risicoappetijt. Om de verhoogde gevoeligheid voor schuld met vlottende rentevoet als gevolg van de herfinanciering in 2007 af te dekken, heeft de Vennootschap nieuwe interest rate capcontracten afgesloten voor een totaal notioneel bedrag van €1.500 miljoen. Via het gebruik van capcontracten werd het risico als gevolg van rentestijgingen beperkt en kan de Vennootschap nog steeds profiteren van rentedalingen.

Zoals hoger vermeld, worden de uitstaande rentederivaten op 31 december 2007 en 2006 meer gedetailleerd besproken in Toelichting 5.13 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Kwantitatieve informatie

Rentegevoeligheidstests

Voor de financiële instrumenten in portefeuille maakt de Vennootschap gebruik van een techniek voor gevoeligheidsanalyse 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 basisrente op het einde van het jaar, waarbij alle andere factoren constant worden gehouden. De gevoeligheid van winst of verlies en vermogen als gevolg van wijzigingen in de relevante risicovariabelen op 31 december 2007 en 2006 worden getoond in de onderstaande tabel. De geraamde wijziging van de reële waarden en kasstromen bij wijzigingen in de marktrente zijn gebaseerd op een plotse stijging of daling met 25 basispunten op de rapporteringsdatum waarbij alle andere factoren constant blijven.

De gevoeligheidsanalyse is uitsluitend ter illustratie bedoeld – in de praktijk wijzigen de marktrenten zelden alleen en meestal zijn ze afhankelijk van elkaar. De positieve (negatieve) impact voor belastingen van wijzigingen in de relevante risicovariabelen voor de jaren 2007 en 2006 op onze resultaten kunnen als volgt worden samengevat:

	2007		2006	
	+0,25%	-0,25%	+0,25%	-0,25%
	(in duizend euro)			
Interest				
Nieuwe Senior Credit Facility	(4.750) <i>Op W&V</i>	4.750 <i>Op W&V</i>	-	-
2006 Senior Credit Facility	-	-	(1.750) <i>Op W&V</i>	1.750 <i>Op W&V</i>
Financiële lease	(152) <i>Op W&V</i>	(88) <i>Op W&V</i>	(244) <i>Op W&V</i>	(177) <i>Op W&V</i>
Interestderivaten	5.795 <i>Op W&V</i>	276 <i>Op W&V</i>	1.356 <i>Op W&V</i>	750 <i>Op W&V</i>
	893 <i>Op W&V</i>	4.938 <i>Op W&V</i>	(638) <i>Op W&V</i>	2.323 <i>Op W&V</i>
Wijzigingen in reële waarde				
Swaps	607 <i>Op W&V</i>	(614) <i>Op W&V</i>	863 <i>Op W&V</i>	(875) <i>Op W&V</i>
Caps	9.630 <i>Op W&V</i>	(8.141) <i>Op W&V</i>	65 <i>Op W&V</i>	(48) <i>Op W&V</i>
Collars	423 <i>Op W&V</i>	(259) <i>Op W&V</i>	568 <i>Op W&V</i>	(194) <i>Op W&V</i>
	10.660 <i>Op W&V</i>	(9.014) <i>Op W&V</i>	1.496 <i>Op W&V</i>	(1.117) <i>Op W&V</i>
Totaal	11.553 <i>Op W&V</i>	(4.076) <i>Op W&V</i>	858 <i>Op W&V</i>	1.206 <i>Op W&V</i>

Als de rentevoeten met 25 basispunten waren gestegen en alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou dit voor 2007 een positief effect van €11.553 (2006: €858) hebben gehad op de resultaten van de Vennootschap. Dat is vooral te danken aan de wijziging in reële waarde van de nieuwe capcontracten die einde 2007 werden afgesloten als gevolg van de herfinanciering voor het notionele bedrag van €1.500.000. De analyse wordt opgesteld met de hypothese dat de bedragen van de interestderivaten op het einde van 2007 het hele jaar hadden uitgestaan.

Als de rentevoeten met 25 basispunten waren gedaald en alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou dit voor 2007 een negatief effect van €4.076 hebben gehad op de resultaten, terwijl dit in 2006 een positieve impact zou hebben gehad van €1.206.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de interestverplichtingen aan de Vennootschap onder de uitstaande schuldenlast met vlottende rentevoet. De bedragen die afkomstig zijn van de gevoeligheidsanalyse zijn vooruitlopende ramingen van het marktrisiko uitgaande van bepaalde marktvoorwaarden. De reële resultaten in de toekomst kunnen materieel verschillen van deze geprojecteerde resultaten als gevolg van de inherente onzekerheid van de wereldwijde financiële markten.

Situatie op 31 december 2007						
Verschuldigde interestbetalingen per periode						
+0,25%	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
(in duizend euro)						
Nieuwe SCF Termijnlening A	37.589	37.486	37.486	37.486	21.978	-
Nieuwe SCF Termijnlening B1	22.590	22.529	22.529	22.529	22.590	13.126
Nieuwe SCF Termijnlening C	80.756	80.536	80.536	80.536	80.756	208.069
Financiële lease	2.390	2.198	1.995	1.788	1.572	6.262
Interestderivaten	(5.028)	(4.703)	(4.905)	(4.786)	(4.677)	(9.899)

Situatie op 31 december 2007						
Verschuldigde rentebetalingen per periode						
-0,25%	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
(in duizend euro)						
Nieuwe SCF Termijnlening A	34.895	34.800	34.800	34.800	20.403	-
Nieuwe SCF Termijnlening B1	21.027	20.970	20.970	20.970	21.027	12.218
Nieuwe SCF Termijnlening C	75.355	75.149	75.149	75.149	75.355	194.153
Financiële lease	2.327	2.142	1.947	1.746	1.539	6.217
Interestderivaten	446	518	379	309	(76)	(171)

Situatie op 31 december 2006						
Verschuldigde rentebetalingen per periode						
+0,25%	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
(in duizend euro)						
Nieuwe SCF Termijnlening A	28.818	26.570	23.740	20.491	4.507	-
Nieuwe SCF Termijnlening B1	4.940	4.953	4.940	4.940	1.218	-
Nieuwe SCF Termijnlening C	-	-	-	-	-	-
Financiële lease	1.617	2.229	2.054	1.869	1.681	7.632
Interestderivaten	1.292	1.196	1.011	944	668	-

Situatie op 31 december 2006						
Verschuldigde rentebetalingen per periode						
-0,25%	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
(in duizend euro)						
Nieuwe SCF Termijnlening A	25.860	23.844	21.304	18.388	4.044	-
Nieuwe SCF Termijnlening B1	4.433	4.445	4.433	4.433	1.093	-
Nieuwe SCF Termijnlening C	-	-	-	-	-	-
Financiële lease	1.551	2.167	1.998	1.821	1.640	7.554
Interestderivaten	1.884	1.698	1.339	1.387	922	-

Voor schulden met vaste rentevoet beïnvloeden de rentewijzigingen in het algemeen de reële waarde van het schuldinstrument, maar niet onze winsten of kasstromen. Momenteel hebben we geen enkele verplichting om schulden met vaste rentevoet vóór het einde van de looptijd te betalen en bijgevolg zullen het interestrisico en de wijzigingen in reële marktwaarde geen belangrijk effect hebben op de schuld met vaste rentevoet tot we deze schuld zouden moeten herfinancieren.

Valutagevoeligheidstests

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 in onze in Amerikaanse dollar uitgedrukte kosten en uitgaven (vooral de kosten van hardware-uitrusting voor het netwerk, software en kabeltelevisierechten) en wisseltermijncontracten.

31 december 2007		Impact in euro van					
	Vreemde valuta	Bedrag in vreemde valuta	10% stijging		10% daling		
(in duizend euro)							
Handelsschulden	USD	4.425	(337)	<i>Op W&V</i>	276	<i>Op W&V</i>	
	GBP	-26	4	<i>Op W&V</i>	(3)	<i>Op W&V</i>	
	CHF	36	(2)	<i>Op W&V</i>	2	<i>Op W&V</i>	

31 december 2006		Impact in euro van					
	Vreemde valuta	Bedrag in vreemde valuta	10% stijging		10% daling		
(in duizend euro)							
Handelsschulden	USD	1.415	(119)	<i>Op W&V</i>	98	<i>Op W&V</i>	
	GBP	88	(15)	<i>Op W&V</i>	12	<i>Op W&V</i>	
	CHF	61	(4)	<i>Op W&V</i>	3	<i>Op W&V</i>	
Wijziging in reële waarde							
Wisseltermijncontracten ¹							
	Wijziging in intrinsieke waarde		30.600	<i>Op OCI</i>	(25.036)	<i>Op OCI</i>	
	Wijziging in tijdswaarde		(2.994)	<i>Op W&V</i>	2.450	<i>Op W&V</i>	

Als gevolg van de 100% kasstroomafdekking van de resterende uitstaande hoofdsom van \$362,7 miljoen Senior Discount Notes is de Vennootschap niet onderhevig aan wijzigingen in de wisselkoers Amerikaanse dollar/euro met betrekking tot deze Notes tot 15 december 2008. De Vennootschap overweegt om verder gebruik te maken van afgeleide instrumenten voor de afdekking van de kasuitstroom in Amerikaanse dollar met betrekking tot de interestbetalingen onder de Senior Discount Notes die moeten worden betaald vanaf 15 juni 2009 van de Senior Discount Notes. Als gevolg van de volledige terugbetaling van de Senior Discount Notes in 2007 werden de bijhorende wisseltermijncontracten op 10 oktober 2007 afgesloten.

¹ Beperkt tot valutatermijncontracten die het kapitaalgedeelte van de Senior Discount Notes afdekken.

5.4.4 Categorieën van financiële activa en passiva

In overeenstemming met IAS 39 moeten de financiële activa en passiva in vier hoofdcategorieën worden ondergebracht. De totale boekwaarde op 31 december 2007 en 2006 kan als volgt worden samengevat:

31 december 2007	Reële waarde					
	Boek waarde	Categorieën volgens IAS 39				
		Financiële activa of verplichtingen aan reële waarde via W&V	Leningen en vorderingen / Andere financiële verplichtingen	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	Buiten het toepassingsgebied van IAS 39
	(in duizend euro)					
Activa						
Vlottende activa						
Handelsvorderingen	110.771		110.771			
Overige vlottende activa	19.848		19.848			
Liquide middelen	76.611		76.611			
Afgeleide financiële activa						
- Transactioneel	31.182	31.182				
Totaal vlottende activa	238.412					
Vaste activa						
Afgeleide financiële activa						
Overige vaste activa	1.868					1.868
Totaal overige vaste activa	1.868					
Passiva						
Financiële schulden						
Schulden op meer dan een jaar						
Schulden op meer dan een jaar	1.999.901			1.977.096		
Afgeleide financiële passiva	-					
Schulden op ten hoogste een jaar						
Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	18.529			18.529		
Kortetermijnschulden	-					
Afgeleide financiële passiva	3.359	3.359				
Handelsschulden	230.369		230.369			
Overige passiva						
Schulden op meer dan een jaar	56.525					56.525
Schulden op ten hoogste een jaar	185.886					185.886
Totaal passiva	2.494.569					
Nettowinst (Verlies)						
Op transacties in vreemde valuta	16.730		361	16.369		
Op kasmiddelen (interestopbrengsten)	6.074		6.074			
Op afgeleide financiële instrumenten	(25.487)	(25.487)				
Op vervroegde schuldaflossing	(86.679)			(86.679)		
Op financiële verplichtingen	(122.371)			(122.371)		

31 december 2006	Reële waarde					Buiten het toepassingsgebied van IAS 39
	Boek waarde	Categorieën volgens IAS 39				
		Financiële activa of verplichtingen aan reële waarde via W&V	Leningen en vorderingen / Andere financiële verplichtingen	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	
(in duizend euro)						
Activa						
Vlottende activa						
Handelsvorderingen	105.589		105.589			
Overige vlottende activa	24.351		24.351			
Liquide middelen	58.844		58.844			
Afgeleide financiële activa						
- Kasstroomafdekking	48					
Totaal vlottende activa	188.832					
Vaste activa						
Afgeleide financiële activa						
- Kasstroomafdekking	507					
Overige vaste activa	1.812					1.812
Totaal overige vaste activa	2.319					
Passiva						
Financiële schulden						
Schulden op meer dan een jaar						
Schulden op meer dan een jaar	1.330.843			1.417.998		
Afgeleide financiële passiva						
- kasstroomafdekking	36.485					
Schulden op ten hoogste een jaar						
Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	59.767			59.767		
Kortetermijnschulden	15.659			15.659		
Afgeleide financiële verplichtingen						
- kasstroomafdekking	275					
Handelsschulden	180.473		180.473			
Overige passiva						
Schulden op meer dan een jaar	44.533					44.533
Schulden op ten hoogste een jaar	202.396					202.396
Totaal passiva	1.870.431					
Nettowinst (Verlies)						
Op transacties in vreemde valuta	23.580		555	23.025		
Op kasmiddelen (interestopbrengsten)	4.569		4.569			
Op afgeleide financiële instrumenten	(8.856)	(8.856)				
Op vervroegde schuldaflossing	(21.355)			(21.355)		
Op financiële verplichtingen	(98.888)			(98.888)		

5.5 MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Terreinen, gebouwen en verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Netwerk	Activa in aanbouw	Meubilair uitrusting en rollend materieel	Totaal
(in duizend euro)					
Kost					
Per 1 januari 2006	46.466	1.451.751	22.671	41.168	1.562.056
Overname van dochtervennootschap	534	15.388	371	129	16.422
Toevoegingen	5.805	11.323	170.071	1.327	188.526
Overdrachten	2.095	147.662	(147.694)	(2.063)	-
Waardevermindering	-	(10.825)	-	-	(10.825)
Verkopen	-	(5.871)	-	(1.711)	(7.582)
Per 31 december 2006	54.900	1.609.428	45.419	38.850	1.748.597
Overname van dochtervennootschap	1.339	19.420	-	201	20.960
Toevoegingen	30.001	15.246	151.558	726	197.531
Overdrachten	3.550	140.757	(147.105)	2.798	-
Waardevermindering	-	(1.457)	-	-	(1.457)
Verkopen	-	(1.290)	-	(476)	(1.766)
Per 31 december 2007	89.790	1.782.104	49.872	42.099	1.963.865
Gecumuleerde afschrijvingen					
Per 1 januari 2006	5.855	592.687	-	19.595	618.137
Afschrijvingskosten voor het jaar	1.659	155.447	-	6.375	163.481
Overdrachten	-	432	-	(432)	-
Geëlimineerd bij verkoop	-	(4.755)	-	(1.645)	(6.400)
Per 31 december 2006	7.514	743.811	-	23.893	775.218
Afschrijvingskosten voor het jaar	3.043	171.578	-	5.959	180.580
Geëlimineerd bij verkoop	-	(25)	-	(464)	(489)
Per 31 december 2007	10.557	915.364	-	29.388	955.309
Boekwaarde					
Per 31 december 2007	79.233	866.740	49.872	12.711	1.008.556
Per 31 december 2006	47.386	865.617	45.419	14.957	973.379
Boekwaarde van financiële leases, opgenomen onder Materiële vaste activa					
Per 31 december 2007	45.868	4.082	-	256	50.206
Per 31 december 2006	17.562	5.384	-	361	23.307

In 2007 werd een waardevermindering van €1.457 (2006: €8.874) geboekt voor niet te recupereren apparatuuronderdelen. De inpassing van materiële vaste activa wordt besproken in Toelichting 5.12.9 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

5.6 GOODWILL

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

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Openingsbalans	1.148.745	1.012.544
Gebruik van netto bedrijfsverliezen verworven in bedrijfscombinaties (Toelichting 5.14)	(30.898)	(34.292)
Overname van een dochtervennootschap en aanpassingen aan de toewijzing van de aankoop prijs (Toelichting 5.23)	(21.814)	174.975
Uitgeboekt bij verkoop van een dochtervennootschap	-	(4.482)
	1.096.033	1.148.745

5.7 OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Netwerk gebruiksrechten	Handels- naam	Software	Klanten lijsten	Overige	Totaal
	(in duizend euro)					
Kost						
Per 1 januari 2006	138.167	121.000	105.352	67.991	12.653	445.163
Overname van dochtervennootschap	-	-	321	16.741	-	17.062
Toevoegingen	2.388	-	20.590	-	11.023	34.001
Verkopen	-	-	36	-	(6.657)	(6.621)
Per 31 december 2006	140.555	121.000	126.299	84.732	17.019	489.605
Overname van dochtervennootschap	9.731	-	-	459	-	10.190
Toevoegingen	2.513	-	18.349	-	4.840	25.702
Verkopen	-	-	-	-	(5.433)	(5.433)
Op 31 december 2007	152.799	121.000	144.648	85.191	16.426	520.064
Gecumuleerde afschrijving						
Op 1 januari 2006	39.028	38.317	62.309	23.030	4.132	166.816
Kosten voor het jaar	10.757	8.066	17.339	6.531	5.922	48.615
Verkopen	-	-	37	-	(4.676)	(4.639)
Per 31 december 2006	49.785	46.383	79.685	29.561	5.378	210.792
Kosten voor het jaar	12.398	8.067	18.792	8.199	8.133	55.589
Verkopen	-	-	-	-	(5.433)	(5.433)
Per 31 december 2007	62.183	54.450	98.477	37.760	8.078	260.948
Boekwaarde						
Per 31 december 2007	90.616	66.550	46.171	47.431	8.348	259.116
Per 31 december 2006	90.770	74.617	46.614	55.171	11.641	278.813

De immateriële vaste activa van de Vennootschap andere dan goodwill hebben een beperkte levensduur en bestaan voornamelijk uit netwerkgebruiksrechten, handelsnaam, kosten met betrekking tot softwareontwikkeling en -verwerking, klantenlijsten, uitzendrechten en contracten met leveranciers. Deze immateriële vaste activa worden afgeschreven op lineaire basis over hun geschatte economische levensduur. De Vennootschap beoordeelt de geschatte economische levensduur van haar immateriële vaste activa met een beperkte levensduur voor elke rapporteringsperiode om te bepalen

of gebeurtenissen of omstandigheden een herziene schatting van de economische levensduur rechtvaardigen. De inpandgeving van de materiële vaste activa wordt besproken in Toelichting 5.12.9 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap

5.8 HANDELSVORDERINGEN

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Handelsvorderingen	132.882	123.568
Verminderd met: voorziening voor waardevermindering voor dubieuze debiteuren	(22.111)	(17.979)
Handelsvorderingen, netto	110.771	105.589

Op het einde van 2007, respectievelijk 2006, kan de veroudering van de huidige handelsvorderingen als volgt worden gedetailleerd:

	Verschuldigd						Totaal
	Niet-verschuldigd	1-30 dagen	31-60 dagen	61-90 dagen	91-120 dagen	>120 dagen	
	(in duizend euro)						
31 december 2007	63.384	16.355	5.611	3.514	2.720	41.298	132.882
31 december 2006	70.955	13.001	6.762	2.487	1.823	28.540	123.568

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 het boekhoudbeleid van de Vennootschap en op basis van ervaring, worden handelsvorderingen die minder dan vier maanden in overschrijding zijn, niet als verminderd in waarde beschouwd. Op 31 december 2007 is er een totaal bedrag van €28.200 (2006: €24.073) verschuldigd, maar niet in waarde verminderd. Met betrekking tot deze handelsvorderingen zijn er geen indicaties dat de schuldenaars niet aan hun betalingsverplichtingen zullen voldoen.

De 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, gebrek aan betaling enz. worden beschouwd als indicatoren dat de handelsvordering in waarde is verminderd. Op basis van de noodzakelijke 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 berekend aan 100% (exclusief btw).

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 vereist is.

De onderstaande tabel toont de ontwikkeling van de voorziening voor handelsvorderingen:

	2007	2006
	(in duizend euro)	
Voorziening aan het begin van het jaar	(17.979)	(19.094)
Toevoegingen	(8.660)	(4.414)
Afschrijvingen	4.528	5.529
Voorziening op het einde van het jaar	(22.111)	(17.979)

Als een handelsvordering oninbaar is, wordt ze afgeschreven tegen de voorzieningsrekening voor handelsvorderingen. De Vennootschap boekte een verlies van €8.660 en €4.414 voor de waardevermindering van haar handelsvorderingen

voor de jaren die respectievelijk eindigden op 31 december 2007 en 2006. Het verlies werd opgenomen in kosten van geleverde diensten in de resultatenrekening. De Vennootschap heeft geen vorderingen in vreemde valuta. De in pandgevingen van handelsvorderingen worden besproken in Toelichting 5.12.9 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

5.9 OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Vooruitbetaalde belastingen en btw	3.491	693
Voorraad	5.466	12.200
Diverse vorderingen	2.213	3.133
Vooruitbetaalde uitzendrechten	3.979	3.187
Vooruitbetalingen	4.335	3.038
Vordering op verkoop van Phone Plus	-	1.175
Overige	364	925
	19.848	24.351

De in pandgevingen van de overige vlottende activa worden besproken in Toelichting 5.12.9 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

5.10 LIQUIDE MIDDELEN

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Beschikbare kasmiddelen of kasmiddelen in deposito bij de bank	15.990	37.875
Handelspapier	19.839	9.969
Depositocertificaten	40.782	11.000
Totaal liquide middelen	76.611	58.844

De Vennootschap bezit handelspapier met een gewogen gemiddelde interestvoet van 4,77% (2006: 3,59%) en een gemiddelde looptijd van 62 dagen (2006: 31 dagen). De depositocertificaten hebben een gewogen gemiddelde interestvoet van 3,89% (2006: 3,58%) en een gemiddelde looptijd van 7 dagen (2006: 4 dagen).

De in pandgevingen van liquide middelen worden besproken in Toelichting 5.12.9 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

5.11 EIGEN VERMOGEN

Telenet Group Holding heeft op 31 december 2007 de volgende uitstaande aandelen, die allemaal behandeld worden als één klasse in de berekening van de winst (verlies) per aandeel:

- 107.648.422 gewone aandelen (2007: 101.085.455 aandelen);
- 1.665.087 dispreferentie aandelen (2006: 2.164.911 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 liquidatiepreferentie van €8,02, zodat in geval van vereffening van Telenet Group Holding de dispreferentie aandelen

enkel deel zouden hebben aan het deel van de opbrengsten van de vereffening dat hoger is dan €8,02 per aandeel. Dispreferentie aandelen kunnen worden omgezet in gewone aandelen naar rato van 1,04 voor 1 aandeel; en

- 30 Gouden Aandelen (2006: 30 Gouden Aandelen) in het bezit van de gemengde intercommunale kabelmaatschappijen, die dezelfde rechten hebben als de gewone aandelen en die de houders ervan eveneens recht geven om vertegenwoordigers te benoemen in de Regulatorische Raad, die toezicht houdt op het garanderen van de algemene belangen met betrekking tot ons aanbod van digitale televisie.

Het geplaatst kapitaal bedroeg €1.081.098 (2006: €1.656.645) per 31 december 2007.

Liberty Global Consortium

Volgens een transparantieverklaring die op 13 november 2006 werd ingediend bij de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen ("CBFA") en bij de Vennootschap, verwierf Liberty Global Inc. via zijn dochtermaatschappij Belgian Cable Investors 6.750.000 aandelen van Telenet Group Holding door de uitoefening van zijn door de gemengde intercommunale kabelmaatschappijen uitgegeven opties (de "Nieuwe Period Options"). De opties werden uitgeoefend tegen een prijs van €20 per aandeel.

Volgens een nieuwe transparantieverklaring van 20 november 2006 verwierf Liberty Global Inc. via een andere dochtermaatschappij, LGI Ventures BV, vroeger Chellomedia Investments B.V. genaamd, alle aandelen die werden gehouden door de entiteiten van Evercore die deel uitmaken van het Liberty Global Consortium. Liberty Global Inc. houdt bijgevolg per 31 december 2006 een totaal van 28.292.474 aandelen of 27,99% van het geplaatst kapitaal van Telenet Group Holding, die een meerderheid van de aandelen van het Syndicaat vertegenwoordigen. Als gevolg hiervan en na goedkeuring door bepaalde regulerende instanties in februari 2007 is Liberty Global Inc. gerechtigd om exclusief kandidaten voor te dragen voor de meerderheid van de posities in de Raad van Bestuur van Telenet Group Holding.

Op 4 juli 2007 verwierf Chellomedia Investments BV in totaal 18.668.826 aandelen van andere partijen van de Syndicaats-overeenkomst, na de uitoefening van de BCI Call Options. Na deze uitoefening werd de Syndicaatsovereenkomst beëindigd tegenover GIMV, de gemengde intercommunale kabelmaatschappijen en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen (Interkabel Vlaanderen CVBA). In het kader van de overdracht van deze aandelen heeft Interkabel Vlaanderen CVBA 499.824 liquidatie dispreferentie aandelen omgezet in 480.600 gewone aandelen op 3 juli 2007.

Op 19 december 2007 ontving de Vennootschap een transparantieverklaring van de resterende partijen van de Syndicaatsovereenkomst die gezamenlijk optraden, waarin wordt gemeld dat de leden van Liberty Global Consortium samen met de leden van het Financial Consortium op de datum van de verklaring 55,06% van de uitstaande stemgerechtigde effecten en 53,99% van het totale aantal stemgerechtigde effecten bezitten.

Kapitaalvermindering

Op 17 augustus 2007 werd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Telenet Group Holding een kapitaalvermindering van €6,00 per aandeel goedgekeurd. Dit werd uitgevoerd in de vorm van een terugbetaling van kapitaal aan alle aandeelhouders van Telenet Group Holding bij de sluiting van de verhandeling op Euronext Brussels op 16 november 2007, waarbij de betaling van €655.881 werd uitgevoerd op 19 november 2007. Deze transactie heeft het aantal uitstaande aandelen niet gewijzigd.

Kapitaalrisicobeheer

De Vennootschap beheert haar kapitaal zodanig dat de entiteiten van de Vennootschap in staat zullen zijn verder te werken om opbrengsten te realiseren voor de aandeelhouders en winst voor andere aandeelhouders 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 controleert het kapitaal op basis van de leverage ratio. Het opgenomen bedrag van de Nieuwe Senior Credit Facility (zie Toelichting 5.12.3) vertegenwoordigt een netto leverage ratio van 4,05 x EBITDA en wordt berekend volgens de voorwaarden van de Senior Credit Facility met behulp van de EBITDA van de vorige twee kwartalen. In de nieuwe Nieuwe Senior Credit Facility heeft de Vennootschap toegang tot een bijkomende toegezegde leencapaciteit van €400.000, mits naleving van de geldende overeenkomsten, bestaande uit de Termijnlening B2 en het Wentelkrediet die beschikbaar zijn voor opname respectievelijk tot en met 31 juli 2008 en 30 juni 2014.

5.11.1 Op aandelen gebaseerde vergoedingen aan werknemers

Opties van Klasse A en Klasse B

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"). Behalve voor 506.712 Opties van Klasse A die definitief werden verworven onmiddellijk na de toekenning, varieert de periode van definitieve verwerving van de Opties van Klasse A tot maximum 40 maanden en kunnen de Opties van Klasse A worden uitgeoefend tot en met juni 2009. De intrinsieke waarde van de Opties van Klasse A werd op de datum van toekenning vastgesteld op €8,46 met toepassing van het Black-Scholes-model voor de prijsbepaling van opties met gebruik van de volgende veronderstellingen: jaarlijkse swaprente in euro voor elke respectieve vervaldatum, verwachte levensduur van 4,9 jaar, dividendopbrengst van 0,0% en volatiliteit van 24%.

In december 2004 bood de Vennootschap 1.251.000 van de 1.350.000 erkende Opties van Klasse B aan bepaalde leden van het management aan om in te schrijven op 1.251.000 Winstbewijzen van Klasse B ("Opties van Klasse B"). Van de 1.251.000 Opties van Klasse B aangeboden door de Vennootschap, werden er 1.083.000 aanvaard in februari 2005. De resterende 267.000 Opties van Klasse B werden geannuleerd op 20 september 2005. Met uitzondering van 105.375 Opties van Klasse B die onmiddellijk definitief werden verworven bij de toekenning, zijn de Opties van Klasse B definitief verworven over 4 jaar en kunnen ze uitgeoefend worden tot en met december 2009. De intrinsieke waarde van de Opties van Klasse B werd op de datum van toekenning vastgesteld op €5,12 met toepassing van het Black-Scholes-model voor de prijsbepaling van opties met gebruik van de volgende veronderstellingen: jaarlijkse swaprente in euro voor elke respectieve vervaldatum, verwachte levensduur van 4,9 jaar, dividendopbrengst van 0,0% en volatiliteit van 20%.

De Opties van Klasse A en Klasse B moeten worden uitgeoefend in veelvoud van drie, waarbij zij het recht verlenen tot het verwerven van drie Winstbewijzen van Klasse A tegen €20 of drie Winstbewijzen van Klasse B tegen €25. 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.

In geval van een Initieel Publiek Aanbod of een controlewijziging zou de definitieve verwerving voor de helft van de resterende niet-definitief verworven Opties van Klasse A vervroegd worden en plaatsvinden op de datum van het aanbod of de controlewijziging. In overeenstemming met het Initieel Publiek Aanbod besliste de Raad van Bestuur tijdens de vergadering op 2 september 2005 om de definitieve verwerving van 121.968 Opties van Klasse B te versnellen, afhankelijk van de afsluiting van het Initieel Publiek Aanbod op 11 oktober 2005. De algemene voorwaarden van de certificaten die oorspronkelijk werden toegekend, voorzagen niet in een dergelijke versnelde definitieve verwerving, maar boden de Raad van Bestuur de mogelijkheid om de definitieve verwerving te versnellen na de toekenning. Uit deze wijziging resulteerde een extra vergoedingskost ten bedrage van €576 in oktober 2005, op basis van de stijging van de intrinsieke waarde van de Opties van Klasse B op de datum van toekenning. De resterende niet-definitief verworven Opties van Klasse B zullen definitief verworven worden over de oorspronkelijke periodes van definitieve verwerving.

Na de controlewijziging die voortvloeide uit de verhoging van de participatie van Liberty Global Inc. op 13 november 2006, werd de definitieve verwerving van de resterende niet-definitief verworven Opties van Klasse A versneld, volgens de voorwaarden van de oorspronkelijke overeenkomst. Dit leidde tot bijkomende €153 bijkomende uitgaven in november 2006.

Bij de betaling van de kapitaalvermindering op 19 november 2007, wijzigde de Vennootschap de Opties van Klasse A en Klasse B. Telenet heeft een fiscale regeling verkregen die de conclusie ondersteunt dat, in dit geval, de Vennootschap wettelijk verplicht is (conform artikel 501 van de Belgische Vennootschapswet) de opties aan te passen om te garanderen dat de voordelen die aan de optiehouders worden toegekend, niet worden verminderd. De opties werden verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd met een factor 0,762564. Dit is de verhouding van de genoteerde aandelenkoers van de Telenet Group Holding voor de kapitaalvermindering, min de kapitaalvermindering van €6,00 per aandeel tegenover de genoteerde koers voor de kapitaalvermindering.

De uitstaande aantallen Opties van Klasse A en Klasse B, respectievelijk 1.146.000 en 506.256 opties, werden met respectievelijk 356.824 en 157.627 verhoogd, als resultaat van de aanpassing. Tegelijk werd de uitoefenprijs van de opties aangepast met dezelfde factor, wat de uitoefenprijs van de Opties van Klasse A van €6,66 op €5,08 brengt en van de Opties van Klasse B van €8,33 op €6,35. Als gevolg van deze aanpassingen blijft de reële waarde van de opties voor en na de transactie identiek hetzelfde voor alle optiehouders, zodat er geen bijkomende compensatie-uitgave is. Vanaf 19 november 2007 moeten de Opties van Klasse A en Klasse B niet langer in een veelvoud van drie worden uitgeoefend.

De Opties van Klasse A en Klasse B in de onderstaande tabel werden uitgeoefend tegen betaling van €1.510 en €5.059 gedurende de boekjaren afgesloten op respectievelijk 31 december 2007 en 2006. Bij de uitoefening werden de Opties van Klasse A en Klasse B op een één-voor-één basis omgeruild in Winstbewijzen van Klasse A en Klasse B en geboekt als toenamen van Overige reserves binnen Eigen vermogen. Deze reserves worden van Overige reserves overgedragen naar geplaatst kapitaal wanneer de winstbewijzen worden omgeruild in aandelen van de Vennootschap en resulteerden in een transfer van €2.332 en €4.363 tussen Overige reserves en geplaatst kapitaal binnen eigen vermogen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2007 en 2006.

Optieklasse	Aantal uitgeoefende opties	Uitoefendatum	Koers op de uitoefendatum (in euro)
Opties van Klasse A	285.000	05/12/06	18,20
Opties van Klasse B	232.692	05/12/06	18,20
Opties van Klasse B	68.533	10/02/06	19,10
Opties van Klasse A	30.000	12/22/06	21,69
Opties van Klasse B	53.844	12/22/06	21,69
Opties van Klasse A	39.000	02/02/07	24,00
Opties van Klasse B	44.532	03/22/07	23,80
Opties van Klasse B	57.726	06/15/07	24,92
Opties van Klasse B	62.736	12/27/07	19,80

Alle plannen

Hierna volgt een overzicht van het verloop van de aandelenopties van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2007 en 2006:

Uitstaande Opties		
	Aantal Opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in euro)
Saldo op 1 januari 2006	2.520.123	7,34
Uitgeoefende Opties van Klasse A	(315.000)	6,67
Uitgeoefende Opties van Klasse B	(355.089)	8,33
Vervallen Opties van Klasse B	(1.140)	8,33
Verbeurde Opties van Klasse B	(55.380)	8,33
Balance 31 december 2006	1.793.514	7,23
Uitgeoefende Opties van Klasse A	(39.000)	6,67
Uitgeoefende Opties van Klasse B	(164.994)	7,58
Bijkomende Opties van Klasse A uitgegeven na aanpassing van het plan	356.824	5,08
Bijkomende Opties van Klasse B uitgegeven na aanpassing van het plan	157.627	6,35
Verbeurde Opties van Klasse B	(6.273)	6,35
Saldo op 31 december 2007	2.097.698	5,44

De onderstaande tabel geeft een overzicht van informatie over uitstaande en uitoefenbare aandelenopties op 31 december 2007:

	Aantal uitstaande Opties	Aantal uitoefenbare Opties	Gewogen gemiddelde resterende contractuele duur	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in euro)
Opties van Klasse A	1.502.824	1.502.824	18 maanden	5,08
Opties van Klasse B	594.874	407.451	24 maanden	6,35

5.11.2 Aandelenplan voor werknemers

Op 16 oktober 2006 lanceerde Telenet een programma voor de aankoop van aandelen door werknemers ("PAAW"). Volgens de voorwaarden van dit plan konden werknemers tot 4 december 2006 nieuwe aandelen van Telenet Group Holding NV kopen met een korting van 16,67% op de gemiddelde aandelenprijs voor de maand november 2006. Op basis van de gemiddelde koers van €20,54 voor november 2006, bedroeg de korting in het PAAW €3,43 per aandeel. Aangezien de werknemers de aandelen op het ogenblik van de transactie definitief verworven, boekte de Vennootschap in december 2006 €1.028 als vergoedingskosten voor de 300.033 gekochte aandelen.

Op 31 mei 2007 keurde de buitengewone vergadering van aandeelhouders van Telenet Group Holding NV de uitgifte van een nieuw aandelenaankoopplan goed voor een maximumbedrag van €23.500 en machtigde de Raad van Bestuur om dit plan voor 31 december 2007 te implementeren. Op 27 december 2007 hernieuwde de buitengewone vergadering van aandeelhouders van Telenet Group Holding NV het mandaat van de Raad van Bestuur om het aandelenaankoopplan te implementeren tot 30 april 2008.

5.11.3 Warrants

Achtergestelde schuldwarrants

De Vennootschap heeft 3.426.000 uitstaande achtergestelde schuldwarrants (de "Subordinated Debt Warrants"), die gehouden worden door het Liberty Global Consortium, de GIMV, het Financial Consortium en de gemeente intercommunale kabelmaatschappijen. Elke achtergestelde schuldwarrant geeft de houder ervan recht op drie aandelen Telenet Group Holding tegen betaling van een uitoefenprijs van €40. Houders mogen ook opteren voor een betaalloze uitoefening van de achtergestelde schuldwarrants. In dat geval zullen zij het recht hebben om minder aandelen Telenet Group Holding aan te kopen, waarbij de waarde van hun warrants (die wordt gemeten aan de marktwaarde van de aandelen Telenet Group Holding op het ogenblik van de uitoefening, verminderd met de uitoefenprijs van de warrants) zal worden gebruikt voor het verwerven van aandelen Telenet Group Holding tegen hun marktwaarde. De warrants kunnen te allen tijde worden uitgeoefend tijdens de uitoefenperiode die eindigt op 9 augustus 2009.

Op 22 maart 2007 werden er 412.869 nieuwe aandelen in Telenet Group Holding uitgegeven voor Chellomedia Investments BV (een bedrijf van het Liberty Global Consortium) na uitoefening van 137.623 achtergestelde schuldwarrants door Chellomedia Investments BV. Elke achtergestelde schuldwarrant werd uitgeoefend aan een koers van €40,00. Het kapitaal van Telenet werd bijgevolg verhoogd met €5.505.

Op 10 augustus 2007 werden alle 3.288.377 resterende achtergestelde schuldwarrants uitgeoefend. Er werden in totaal 1.475.960 achtergestelde schuldwarrants uitgeoefend aan de Penny-uitoefenprijs (nl. uitoefening zonder contante betaling) tegen uitgifte van 2.103.533 nieuwe aandelen in Telenet Group Holding voor een totale uitoefenprijs van €0,06. In het totaal werden 1.812.417 achtergestelde schuldwarrants uitgeoefend aan de normale uitoefenprijs (€40,00 per achtergestelde schuldwarrant) tegen de uitgifte van 5.437.251 nieuwe aandelen in de Vennootschap voor een totale uitoefenprijs van €72.497.

5.12 SCHULD EN ANDERE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

De onderstaande schulden omvatten de opgelopen interest vanaf 31 december 2007 en 2006.

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Nieuwe Senior Credit Facility:		
Termijnlening A	530.396	-
Termijnlening B1	307.738	-
Termijnlening B2	343	-
Termijnlening C	1.063.353	-
Revolving Credit Facility	223	-
2006 Senior Credit Facility		
Tranche A	-	600.154
Tranche B	-	100.139
Senior Notes	-	369.691
Senior Discount Notes ¹	-	221.239
Clientèlevergoeding	43.968	45.860
Annuïteitenvergoeding	47.942	51.057
Financiële leaseverplichtingen	52.329	25.821
	2.046.292	1.413.961
Verminderd met: uitgestelde financieringsvergoedingen	(27.862)	(23.351)
	2.018.430	1.390.610
Verminderd met: deel op korte termijn	(18.529)	(59.767)
Totaal langetermijnschuld	1.999.901	1.330.843

Vanaf 31 december 2007 is de totale schuld genoteerd in euro. Voor 3,58% van de totale financiële schuld (2006: 45,26%) geldt een vaste rentevoet. De gewogen gemiddelde rentevoet op het einde van het jaar bedroeg 8,73% voor leningen met vaste rentevoet (2006: 10,03%) en 6,95% voor leningen met vlottende rentevoet (2006: 4,52%).

5.12.1 Senior Notes

Op 22 december 2003 gaf Telenet Communications Senior Notes uit voor een bedrag in hoofdsom van €500.000, met een netto opbrengst van €482.310. Interest op de Senior Notes is halfjaarlijks betaalbaar tegen een jaarlijkse interestvoet van 9%. Op de Notes zijn geen afbetalingen vereist van de hoofdsom vóór de eindvervaldag op 15 december 2013.

Telenet Communications lanceerde op 30 november 2005 een aanbod voor ongeveer €125.522 aan hoofdsom en gelopen interesten van haar Senior Notes. Volgens de bepalingen van het aanbod, dat in januari 2006 werd afgesloten, betaalde Telenet Communications €124.773 aan hoofdsom van de Senior Notes plus gelopen interesten van €749 terug, en werd een wederbeleggingskost van 9,0% ten belope van €11.230 betaald, wat resulteerde in een totale betaling van €136.752 aan de houders van de Senior Notes. De wederbeleggingskost met betrekking tot deze uitoefening werd geboekt als een verhoging van de interestkosten in het vierde kwartaal van 2005. Eveneens in november 2005 werd €6.825 van de Senior Notes aangeboden voor terugbetaling en betaald.

¹ Opgelopen saldo van de Senior Discount Notes, omgezet in euro op 31 december 2006 tegen de koers van \$1,317 voor €1,00.

Op 5 september 2007 bracht Telenet Group Holding de houders van de Senior Notes op de hoogte van de aflossing van alle uitstaande Notes die op 10 oktober 2007 (de aflossingsdatum) werd uitgevoerd. In overeenstemming met de voorwaarden van de overeenkomst voor de Notes, bedroeg de aflossingsprijs 100% van de uitstaande hoofdsom, plus opgelopen en onbetaalde interesten tot aan de aflossingsdatum, plus de toepasselijke premie. De totale aflossingsprijs voor de Senior Notes bedroeg €413.476.

5.12.2 Senior Discount Notes

Op 22 december 2003 gaf de Vennootschap Senior Discount Notes uit tegen 57,298% van de nominale waarde met als hoofdsom op de vervaldag \$558.000 (of €450.654 omgerekend tegen de wisselkoers op het ogenblik van de uitgifte van \$1,2382 voor €1,00), met een netto-opbrengst van €242.527. Interesten op de Senior Discount Notes worden in rekening gebracht vanaf 22 december 2003 tegen een jaarlijkse interestvoet van 11,5%, die halfjaarlijks wordt geactiveerd. Vanaf 15 juni 2009 tot de eindvervaldag op 15 juni 2014 is de interest halfjaarlijks betaalbaar tegen een jaarlijkse interestvoet van 11,5%. Er zijn geen afbetalingen van de hoofdsom vereist vóór de eindvervaldag. In 2005 loste Telenet Group Holding Senior Discount Notes af met een gecumuleerde waarde op het ogenblik van de aflossing van \$138.694, inclusief \$2.523 als gevolg van het Aanbod bij Controlewijziging.

Op 5 september 2007 bracht Telenet Group Holding de houders van de Senior Discount Notes op de hoogte van de aflossing van alle uitstaande Notes die op 10 oktober 2007 (de aflossingsdatum) werd uitgevoerd. In overeenstemming met de voorwaarden van de overeenkomst voor de Notes, bedroeg de aflossingsprijs 100% van de uitstaande hoofdsom, plus eventuele opgelopen en onbetaalde interesten tot aan de aflossingsdatum, plus de toepasselijke premie. De totale aflossingsprijs voor de Senior Discount Notes bedroeg \$363.806.

5.12.3 Voorwaarden en structuur van de Nieuwe Senior Credit Facility

Op 1 augustus 2007 (de "ondertekeningsdatum") ging Telenet Bidco NV (de "Ontlener"), een indirecte dochteronderneming van Telenet, een Nieuwe Senior Credit Facility aan, zoals aangepast en geherformuleerd door aanvullende overeenkomsten op 22 augustus 2007, 11 september 2007 en 8 oktober 2007 (de "Nieuwe Senior Credit Facility"). De Nieuwe Senior Credit Facility biedt (i) een Term Loan A Facility (de "Nieuwe Telenet TLA Facility") van €530,0 miljoen met een looptijd van vijf jaar vanaf de ondertekeningsdatum, (ii) een Term Loan B1 Facility (de "Nieuwe Telenet TLB1 Facility") van €307,5 miljoen met een looptijd van achtenzeventig maanden vanaf de ondertekeningsdatum, (iii) een Term Loan B2 Facility (de "Nieuwe Telenet TLB2 Facility") van €225,0 miljoen met een looptijd van achtenzeventig maanden vanaf de ondertekeningsdatum, (iv) een Term Loan C Facility (de "Nieuwe Telenet TLC Facility") van €1.062,5 miljoen met een looptijd van acht jaar vanaf de ondertekeningsdatum, en (v) een Revolving Facility (de "Nieuwe Telenet Revolving Facility") van €175,0 miljoen met een looptijd van zeven jaar vanaf de ondertekeningsdatum.

Op 10 oktober 2007 werden de Nieuwe Telenet TLA Facility, de Nieuwe Telenet TLB1 Facility en de Nieuwe Telenet TLC Facility volledig opgenomen. De Nieuwe Telenet TLB2 Facility, die op 31 december 2007 niet was opgenomen, is beschikbaar voor opname tot en met 31 juli 2008. De Nieuwe Telenet Revolving Facility is beschikbaar voor opname tot en met juni 2014. De ontvangen bedragen uit de Nieuwe Telenet TLA Facility, de Nieuwe Telenet TLB1 Facility en de eerste €462,5 miljoen die werd opgenomen onder de Nieuwe Telenet TLC Facility werden in de eerste plaats gebruikt voor (i) de volledige aflossing van de Telenet Senior Discount Notes, (ii) de volledige aflossing van de Telenet Senior Notes en (iii) de volledige terugbetaling van de uitstaande bedragen onder de 2006 Senior Credit Facility. De Nieuwe Telenet TLB2 Facility kan worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoelstellingen (inclusief toegestane aankopen) en om Telenet fondsen ter beschikking te stellen, via een dividend of intercompanylening, voor een uitkering aan de aandeelhouders van Telenet door middel van een kapitaalvermindering. De Nieuwe Telenet Revolving Facility kan worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoelstellingen (inclusief toegestane aankopen).

Op 17 augustus 2007 werd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Telenet Group Holding een kapitaalvermindering van €6,00 per aandeel goedgekeurd. De registratie- en de betalingsdatum voor de uitkering van de kapitaalvermindering waren respectievelijk 16 en 19 november 2007. De bijkomende €600,0 miljoen die onder de Nieuwe Telenet TLC Facility werd opgenomen en €56,0 miljoen kasmiddelenreserves werden gebruikt om deze terugbetaling aan de aandeelhouders te financieren.

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

De Nieuwe Telenet TLA Facility en de Nieuwe Telenet TLC Facility zullen volledig worden terugbetaald op het einde van de looptijd. De Nieuwe Telenet TLB1 Facility en de Nieuwe Telenet TLB2 Facility zullen worden terugbetaald in drie gelijke terugbetalingstermijnen, met de eerste op zesenzestig maanden na de ondertekeningsdatum, de tweede op tweeënzeventig maanden na de ondertekeningsdatum en de laatste betaling op het einde van de looptijd. Op het einde van de geldige interestperiode worden er voorschotten terugbetaald onder de Nieuwe Telenet Revolving Facility en alle uitstaande voorschotten worden volledig terugbetaald op het einde van de looptijd.

Bovenop de aanpasbare restrictieve covenanten, voorafgaandelijke afbetalingsvereisten en nalevingsvereisten, vereist de Nieuwe Senior Credit Facility dat Telenet voldoet aan een Net Total Debt to Consolidated Annualized EBITDA covenant en een Consolidated EBITDA to Total Cash Interest covenant, gedefinieerd in de Nieuwe Senior Credit Facility. Het is de ontlener toegestaan om bepaalde uitkeringen en betalingen te doen aan haar aandeelhouders zolang dit in overeenstemming is met de covenanten. De Nieuwe Senior Credit Facility is gewaarborgd door (i) een pand op de aandelen van de ontlener, (ii) een pand op bepaalde intercompany- en achtergestelde leningen van aandeelhouders en (iii) een pand op bepaalde vorderingen, vastgoed en andere activa van de ontlener, Telenet en bepaalde andere dochtervennootschappen van Telenet, in lijn met de Senior Credit Facility 2006.

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

5.12.4 2006 Senior Credit Facility

Tot de vervanging door de Nieuwe Senior Credit Facility in augustus 2007 beschikten Telenet Bidco, Telenet NV en Telenet Vlaanderen (als ontleners en garantiegivers) over een 2006 Senior Credit Facility (de "2006 Senior Credit Facility") die beduidend betere voorwaarden bood dan de vorige Senior Credit Facility van Telenet. De 2006 Senior Credit Facility werd op 10 mei 2006 gesloten en liep tot 31 maart 2011. In verband met het afsluiten van de 2006 Senior Credit Facility deed de Vennootschap een aanbetaling voor netto €35.000 uitstaande bevoorrechte schulden, waarvoor zij overtollige cash op haar balans gebruikte.

De belangrijkste bepalingen en voorwaarden van de verschillende tranches van de Nieuwe Senior Credit Facility waren als volgt:

- Tranche A voorzag in een tussentijds terugbetaalbare termijnlening van €600.000 die volledig werd opgenomen bij de afsluiting. Ze was terugbetaalbaar in driemaandelijke aflossingen vanaf 31 maart 2007, met een laatste terugbetaling van €370.000 op 31 maart 2011.
- Tranche B was een wentelkredietfaciliteit van €200.000 met een niet-opgenomen beschikbaar bedrag van €100.000 op 31 december 2006.
- Tranche C was een niet-toegewezen lening van maximum €200.000 of, indien ze gebruikt wordt voor de verwerving van bepaalde Belgische kabelactiva, maximum €350.000.

De interest op de Tranches A en B van de 2006 Senior Credit Facility was betaalbaar tegen een marge van 0,90% boven Euribor, en kon variëren van 0,70% tot 1,25%, afhankelijk van een klikmechanisme voor de interestmarge dat gebaseerd is op de verhouding tussen de netto Cash Pay Debt tegenover de Geconsolideerde EBITDA. Er was een driemaandelijke bereidstellingsprovisie verschuldigd op niet-opgenomen bedragen van de lening van Tranche B, tegen een tarief van 40% van de toepasselijke marge van de lening van Tranche B. De financiële convenanten, die driemaandelijks werden getest, toetsen de prestaties aan, onder andere, normen inzake schuldgraad, dekking van schuldaflossing, opbrengsten vóór interesten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.

5.12.5 Senior Credit Facility

Tot haar vervanging door de 2006 Senior Credit Facility in mei 2006 had de Vennootschap een Senior Credit Facility verworven voor een totaal van maximum €835.000 toegewezen financiering van een syndicaat van kredietverstrekkers, opgedeeld in verschillende tranches, en een bijkomende €150.000 in niet-toegewezen faciliteiten (de "2002 Senior Credit Facility"). Sinds de datum waarop de 2002 Senior Credit Facility oorspronkelijk werd ondertekend, in juli 2002, wijzigde de Vennootschap de bepalingen en de structuur en vonden er gedeeltelijke vervroegde terugbetalingen van de Senior Credit Facility plaats, in overeenstemming met de vereisten en het veranderende kredietprofiel.

Op het ogenblik dat de 2006 Senior Credit Facility werd afgesloten, waren de belangrijkste voorwaarden van de verschillende toegewezen tranches van de 2002 Senior Credit Facility als volgt:

- Tranche A was een tussentijds terugbetaalbare termijnlending en garantielening met vervaldag in 2009 voor een bedrag ten belope van €218.880. De bedragen onder de faciliteit droegen Euribor-interest plus een marge van 3%.
- Tranche B was een tussentijds terugbetaalbare wentelkredietfaciliteit met vervaldag in 2009 voor een bedrag ten belope van maximum €11.121. De bedragen onder de faciliteit droegen Euribor-interest plus een marge van maximum 3%.
- Tranche C2 was een niet-tussentijds terugbetaalbare termijnlending met een bedrag in hoofdsom van €150.000 met vervaldag in 2010. De bedragen onder de Tranche C2 Facility droegen Euribor-interest plus een marge van maximum 3,75%. De uitstaande hoofdsom onder deze faciliteit werd op 31 maart 2005 volledig terugbetaald.
- Tranche D was een tussentijds terugbetaalbare wentelkredietfaciliteit met vervaldag in 2009 voor een bedrag ten belope van maximum €200.000. De bedragen onder de faciliteit droegen Euribor-interest plus een marge van maximum 3,50%.
- Tranche E was een niet-tussentijds terugbetaalbare termijnlending met vervaldag in 2011 voor een bedrag van €405.000. De bedragen onder de faciliteit droegen Euribor-interest plus een marge van 2,50%.

5.12.6 Clientèle- en annuïteitenovereenkomsten

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

De clientèlevergoedingen betaalbaar onder de Clientèleovereenkomst zijn verschuldigd door de Vennootschap in ruil voor toegang tot de kabelklanten in handen van en gecontroleerd door de PIC's. De clientèlevergoeding is verschuldigd zolang de Vennootschap gebruiksrechten behoudt met betrekking tot het kabelnetwerk en wordt periodiek aangepast afhankelijk van het niveau van inflatie. Dergelijke betalingen laten de PIC's toe een deel te recupereren van hun historische investeringen in de upgrade van het originele kabelnetwerk om tweerichtingscommunicatie mogelijk te maken (HFC-upgrade). Rekening houdend hiermee werd de actuele waarde van de clientèlevergoedingsbetalingen gedurende de eerste 20 jaar (wat de levensduur is van de activa met de langste levensduur die deel uitmaken van de HFC-upgrade) geboekt als netwerkgebruiksrechten onder immateriële vaste activa. Deze worden afgeschreven over 10 of 20 jaar, afhankelijk van de economische levensduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade.

Overeenkomstig de Annuïteitenovereenkomst rekenen de PIC's een annuïteitsvergoeding aan aan de Vennootschap, die hoofdzakelijk de overige 60% dekt van de kosten van de HFC-upgrade door de PIC's. Betalingen onder de Annuïteitenovereenkomst zijn verschuldigd over 10 of 20 jaar, afhankelijk van de economische levensduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade door de PIC's. De huidige waarde van de toekomstige betalingen onder de Annuïteitenovereenkomst werd geactiveerd als netwerkgebruiksrechten onder immateriële vaste activa, en wordt afgeschreven over 10 of 20 jaar, afhankelijk van de economische levensduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade.

5.12.7 Finance Lease Obligations

	Minimale betalingen van leases		Huidige waarde van minimale betalingen van leases	
	31 december 2007	31 december 2006	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)			
Binnen het jaar	6.421	2.748	3.678	1.525
Over twee tot en met vijf jaar	25.835	12.989	17.065	9.300
Daarna	40.958	19.074	31.214	14.430
Totaal minimum betalingen van leases	73.214	34.811	51.957	25.255
Verminderd met: toekomstige financieringskosten	(21.257)	(9.556)	-	-
Huidige waarde van leaseschulden	51.957	25.255	51.957	25.255
Verminderd met: bedrag verschuldigd na 12 maanden			(3.677)	(1.525)
Bedrag verschuldigd na 12 maanden			48.280	23.730

De Vennootschap leaset bepaalde activa, zoals gebouwen, kopstations en bepaalde voertuigen, door middel van financiële leasecontracten met een gemiddelde leasetermijn van respectievelijk 20, 20 en 5 jaar. De lease van kopstations omvat de apparatuur gebruikt voor de ontvangst van signalen van verschillende toestellen, rechtstreeks vanaf het seintoestel of vanaf een microgolfransmissiesysteem. Deze toestellen worden onder andere gebruikt om data-, telefonie- en televisiesignalen over te brengen. Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 5,13% (2006: 4,69%). De interestvoeten worden vastgelegd op de contractdatum. Voor alle leases wordt een terugbetalingsschema vastgelegd, 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 geleasede activa.

Op 20 juli 2006 sloot Telenet NV een overeenkomst af voor de financiering van de bouw van een nieuw gebouw voor een bedrag van maximum €30.000. Vanaf 1 juli 2007 (einde van de bouwperiode) startte de Vennootschap met de betaling van driemaandelijke leasebetalingen op basis van vaste aflossingen van kapitaal, om het totale gefinancierde bedrag (€30.000) plus de toepasselijke interestkosten terug te betalen. De leaseperiode duurt 15 jaar, te beginnen van het einde van de bouwperiode. De Vennootschap heeft een voordelige aankoopoptie op het einde van de leaseperiode. Er is een contractuele interestmarge van 1,00% verschuldigd met een vast tarief van 3,89% gedurende de financieringsregeling.

Tijdens de bouwfase betaalde de Vennootschap interest op de bedragen die onder de financieringsovereenkomst opgenomen werden, op basis van drie maanden Euribor, plus een marge van 1,00%. Op het einde van de bouwperiode werd er een "sale and lease back" geboekt waarin de "lease back" een financiële lease is.

5.12.8 Terugbetalingsschema

De totale toekomstige betalingen in hoofdsom met betrekking tot alle schuldovereenkomsten van de Vennootschap, uitgezonderd de financiële leases, worden weergegeven in de volgende tabel. De terugbetalingen in 2006 omvatte de Senior Discount Note voor hun volledige opgelopen waarde.

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Op verzoek of binnen het jaar	7.597	52.628
In het tweede jaar	7.892	61.441
In het derde jaar	7.614	72.298
In het vierde jaar	7.688	82.018
In het vijfde jaar	537.479	480.241
Na vijf jaar	1.418.810	740.901
	1.987.080	1.489.527
Verminderd met: op te lopen interest op de Senior Discount Notes	-	(59.791)
	1.987.080	1.429.736

5.12.9 Waarborgen en covenanten

Voor de herfinanciering op 10 oktober 2007 werden de verplichtingen onder de Senior Notes, Senior Discount Notes en 2006 Senior Credit Facility gewaarborgd en dubbel gewaarborgd door bepaalde dochtervennootschappen van Telenet Group Holding. De obligaties werden ook gewaarborgd door hypotheeken en in pandgeving van bepaalde vermogensbestanddelen, belangrijke contracten en andere rechten en vorderingen gehouden door bepaalde dochtervennootschappen van Telenet Group Holding, inclusief, op een geconsolideerde basis, materiële vaste activa, immateriële vaste activa, handelsvorderingen en overige vlottende activa.

Telenet BidCo NV, Telenet NV en UPC Belgium NV waarborgen de verplichtingen van de lener onder de Nieuwe Senior Credit Facility (Telenet BidCo NV), voor zover dit door de wet is toegelaten. De Nieuwe Senior Credit Facility is gewaarborgd door dezelfde waarborg als deze voor de 2006 Senior Credit Facility. Dat betekent dat alle leden van de Telenet-groep (behalve Telenet Group Holding NV en Telenet Communications NV) onder de 2007 Senior Credit Facility waarborg hebben gegeven over vrijwel al hun activa, waarvan de boekwaarden op het einde van 2007, respectievelijk 2006, als volgt kan worden gedetailleerd:

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Materiële vaste activa (exclusief leases)	958.350	950.072
Overige immateriële vaste activa	259.116	278.813
Handelsvorderingen	110.771	105.589
Overige vlottende activa	19.848	24.351
	1.348.085	1.358.825

De bovengenoemde waarborgen omvatten:

- in pandgeving van alle aandelen van alle leden van de Telenet-groep (behalve Telenet Group Holding NV en Telenet Communications NV);
- een niet-gezamenlijke (*niet-cumulatieve*) hypotheek van (i) €800 miljoen van Telenet NV, (ii) €625 miljoen van Telenet Vlaanderen NV en de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV), en (iii) €50 miljoen van de voormalige Telenet Solutions NV (overgenomen door Telenet NV);
- een niet-gezamenlijke (*niet-cumulatieve*) vlottende schuld van (i) €1,25 miljard toegekend door Telenet NV, (ii) €135 miljoen toegekend door Telenet NV en (iii) €615 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV en de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV); een vlottende schuld van €250 miljoen toegekend door Telenet BidCo NV, van €250 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV, van €250 miljoen toegekend door de voormalige MixtICS (overgenomen door Telenet NV) en van €75 miljoen toegekend door de voormalige PayTVCo NV (overgenomen door Telenet NV) en de voormalige Telenet Solutions NV (overgenomen door Telenet NV); een gedeelte van de vlottende schuld is toegekend op een niet-gezamenlijke manier (niet-cumulatief) met bepaalde hypotheeken;
- een niet-uitgeoefende vlottende schuld mandaat van €865 miljoen toegekend door Telenet NV;
- niet-uitgeoefende hypotheekmandaten voor een totale waarde van €650 miljoen toegekend door Telenet BidCo NV en van €450 miljoen toegekend door Telenet NV, Telenet Vlaanderen NV en de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV); en
- in pandgevingen op bankrekeningen en in pandgevingen, indien nodig, van alle huidige en toekomstige vorderingen.

Bovendien zijn de verplichtingen van de Vennootschap onder financiële leases gewaarborgd door het eigendomsrecht van de leasingmaatschappij op de geleasede activa, die een boekwaarde hebben van €29.000 (2006: €14.455). Het is de Vennootschap niet toegelaten deze activa in pand te geven als waarborg voor andere leningen of ze aan een andere entiteit te verkopen.

Op 31 december 2007 en 2006 voldeed de Vennootschap aan al haar financiële convenanten.

5.13 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

Vanaf 31 december 2007 en 2006 waren de uitstaande wisseltermijnderivaten de volgende:

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Wisseltermijncontracten		
Notioneel bedrag in USD	-	362.700
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (USD per euro)	-	1.1930
Looptijd	-	December 15, 2008
Optiecontracten		
Notioneel bedrag in USD	11.000	17.000
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (USD per euro)	1,42	1,29
Looptijd	Van januari tot april 2008	Van januari tot juni 2007

Vanaf 31 december 2007 en 2006 waren de uitstaande interestderivaten de volgende:

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Interestcontracten		
Notioneel bedrag	159.431	171.163
Gemiddelde betaalbare interestvoet	4,81%	4,79%
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	4,13%	2,9%
Looptijd	Van 2008 tot 2011	Van 2008 tot 2011
Caps		
Notioneel bedrag	1.537.426	49.046
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,7%	4,4%
Looptijd	Van 2009 tot 2017	Van 2009 tot 2017
Collars		
Notioneel bedrag	375.000	450.000
Gemiddelde laagste interestvoet	2,5%	2,5%
Gemiddelde hoogste interestvoet	5,37%	5,4%
Looptijd	Van 2009 tot 2011	Van 2009 tot 2011

Vanaf 1 januari 2007 past de Vennootschap geen hedge accounting meer toe voor haar Senior Credit Facility wat resulteerde in een volledige vrijmaking van €148 afdekkingsreserves met betrekking tot interestderivaten waarvoor kasstroom hedgerelaties werden stopgezet.

De kasstroom hedge accounting voor de Senior Discount Note werd stopgezet op 30 juni 2007 omdat de afgedekte voorziene transactie van de USD-terugbetaling op vervaldag van de Senior Discount Note niet langer als "waarschijnlijk" kon worden beschouwd, omdat bekend was dat de structuur schuld/eigen vermogen van de Groep zou worden gewijzigd. Op 5 september 2007 bracht Telenet Group Holding de houders van de Senior Discount Notes op de hoogte van de aflossing van alle uitstaande Notes, uit te voeren op 10 oktober 2007 (de aflossingsdatum). Als gevolg hiervan werd de kasstroom afdekkingsreserve voor een bedrag van €3.668 vrijgemaakt in september 2007.

Na de stopzetting van de hedge accounting, worden de wijzigingen in de reële waarde van alle andere afgeleide instrumenten geboekt in gerealiseerde en niet-gerealiseerde winst (verlies) op financiële en afgeleide instrumenten in onze geconsolideerde jaarrekening. De volgende tabellen tonen de details van de reële waarde van onze financiële en afgeleide instrumentenactiva (passiva), netto:

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Vlottende activa	31.182	48
Vaste activa	-	507
Langetermijnschuld	(3.359)	(275)
Kortetermijnschuld	-	(36.485)
	27.823	(36.205)
Interestderivaten	28.025	(4.488)
Wisselkoersopties	(264)	(227)
Wisseltermijncontracten	-	(31.490)
Afgeleide instrumenten besloten in contracten	62	-
	27.823	(36.205)

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

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Interestderivaten	(3.290)	4.448
Wisselkoersopties	5.033	(254)
Wisseltermijncontracten	(27.292)	(13.050)
Afgeleide instrumenten besloten in contracten	62	-
	(25.487)	(8.856)

De gecumuleerde verliezen op financiële en afgeleide instrumenten in afdekkingsreserves bestaan uit de volgende bedragen:

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Interestderivaten	-	(148)
Wisselkoerscontracten	-	(3.451)
	-	(3.599)

5.13.4 Samenvatting

De gecumuleerde impact van alle afgeleide instrumenten die hiervoor beschreven worden, is als volgt toegewezen tussen afdekkingsreserves en resultaat:

	Stijging (daling) in reële waarde	Betaalde (ontvangen) gelden	Stijging (daling) in afdekkings- reserves	Stijging (daling) in resultaten
(in duizend euro)				
1 January 2006	(22.672)	4.955	1.078	(28.705)
Wijziging in reële waarde voor wisseltermijncontracten	(20.586)		(32.052)	11.466
Wijziging in reële waarde voor wisseltermijncontracten toegewezen aan het resultaat	-		24.517	(24.517)
Wijziging in reële waarde voor wisselkoersopties	(254)		-	(254)
Wijziging in reële waarde voor interestderivaten die in aanmerking komen voor hedge accounting	2.429		685	1.744
Wijziging in reële waarde voor interestderivaten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting	4.878		-	4.878
Afschrijving van de wijziging in reële waarde voor interestderivaten toegewezen aan afdekkingsreserve bij stopzetting van hedge accounting	-		98	(98)
Onmiddellijke overdracht van de in de afdekkingsreserves verzamelde bedragen naar winst of verlies als gevolg van de stopzetting van hedge accounting	-		2.075	(2.075)
31 december 2006	(36.205)	4.955	(3.599)	(37.561)
	Stijging (daling) in reële waarde	Betaalde (ontvangen) gelden	Stijging (daling) in afdekkings- reserves	Stijging (daling) in resultaten
(in duizend euro)				
1 januari 2007	(36.205)	4.955	(3.599)	(37.561)
Reële waarde voor wisseltermijncontracten	31.490		(6.831)	38.321
Wijziging in reële waarde voor wisseltermijncontracten toegewezen aan het resultaat			6.614	(6.614)
Afwikkeling van de historische wisseltermijncontracten afgesloten door Telenet Bidco voor de aankoop van Amerikaanse dollars om de Senior Discount Notes af te lossen op 15/12/2008		(45.903)		
Afwikkeling van de historische wisseltermijncontracten afgesloten door Telenet Bidco voor de aankoop van Amerikaanse dollars om de Senior Discount Notes af te lossen op 10/10/2007		9.428		(9.428)
Spotaankoop van 3.806.235 Amerikaanse dollar om de Senior Discount Notes af te lossen op 10/10/2007 ¹		23		(23)
Wijziging in reële waarde voor wisselkoersopties	(37)			(37)
Betaling van PUT/CALLS afgesloten door Telenet Bidco en uitgeoefend op 10/10/2007		(5.070)		5.070
Voorafbetaalde hedgepremies CAPS	35.655	35.655		
Wijziging in reële waarde voor interestderivaten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting	(3.142)			(3.142)
Embedded derivaten aan reële waarde door W&V	62			62
Vrijmaking van afdekkingsreserve na stopzetting van hedge accounting voor IRS			148	(148)
Vrijmaking van afdekkingsreserve na stopzetting van hedge accounting voor futures			3.668	(3.668)
31 december 2007	27.823	90.894	0	(63.071)

1 De spotaankoop van \$3.806.235 USD resulteerde in een wisselkoersverlies van €23.

5.13.6 Reële marktwaarde

De boekwaarden en de daarmee verband houdende geraamde marktwaarden van de belangrijkste financiële instrumenten van de Vennootschap waren de volgende:

	31 december 2007		31 december 2006	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
	(in duizend euro)			
Langetermijnschuld (inclusief kortlopend gedeelte)	(2,046,292)	(1,995,625)	(1,413,961)	(1,477,765)
Wisseltermijncontracten	-	-	(31,490)	(31,490)
Wisselkoersopties	(264)	(264)	(227)	(227)
Interestswaps	(1,094)	(1,094)	(2,840)	(2,840)
Interestscaps	30,228	30,228	(352)	(352)
Interestscollars	(1,109)	(1,109)	(1,296)	(1,296)
Afgeleide instrumenten besloten in contracten	62	62	-	-
Totaal afgeleide instrumenten	27,823	27,823	(36,205)	(36,205)
Totaal	(2,018,469)	(1,967,802)	(1,450,166)	(1,513,970)

De reële waarde van de interestswaps en de wisseltermijncontracten wordt door de Vennootschap berekend op basis van de vlakke swapcurve, zonder extra kredietspreidingen. 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 instrumenten wordt bepaald door commerciële banken en gevalideerd door het management.

De reële waarde van onze langetermijnschuldinstrumenten wordt vastgesteld als de laagste waarde van ofwel de callprice van het betrokken instrument of de marktwaarde zoals vastgesteld door genoteerde marktprijzen, indien beschikbaar, of, indien niet beschikbaar, tegen de huidige waarde van toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen percentages die in lijn liggen met vergelijkbare vervaldagen van een soortgelijk kredietrisico.

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

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

5.14 UITGESTELDE BELASTINGEN

Telenet Group Holding en haar geconsolideerde dochtervennootschappen dienen ieder een afzonderlijke belastingaangifte in, overeenkomstig de Belgische fiscale wetgeving. Voor financiële rapporteringsdoeleinden berekenen Telenet Group Holding en haar dochtervennootschappen hun respectieve belastingvorderingen en schulden op basis van een afzonderlijke belastingaangifte. Deze vorderingen en schulden worden gecombineerd in de begeleidende geconsolideerde jaarrekeningen. De beweging in uitgestelde belastingvorderingen en -schulden tijdens het jaar, zonder rekening te houden met de compensatie van saldo's binnen dezelfde belastingentiteit, zijn de volgende:

	1 januari 2006	(Gedebiteerd) of gecrediteerd op de resultatenrekening	Terugboeking van waardeverminderingen op goodwill	Aankoop van dochtervennootschap	31 december 2006
(in duizend euro)					
Uitgestelde belastingvorderingen					
Overgedragen fiscale verliezen	-	(34.292)	34.292	-	-
Immateriële vaste activa	-	-	-	(5.171)	(5.171)
Materiële vaste activa	-	-	-	(1.261)	(1.261)
Overige	-	-	-	(44)	(44)
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	(6.476)	(6.476)

	1 januari 2007	(Gedebiteerd) of gecrediteerd op de resultatenrekening	Terugboeking van waardeverminderingen op resultatenrekening	Terugboeking van waardeverminderingen op goodwill	Aankoop van dochtervennootschap	31 december 2007
(in duizend euro)						
Uitgestelde belastingvorderingen						
Financiële instrumenten	-	416	1.071	-	-	1.487
Materiële vaste activa	-	44	457	-	-	501
Voorzieningen	-	(2.670)	7.260	-	-	4.590
Overgedragen fiscale verliezen	-	(65.763)	122.968	30.898	473	88.576
Uitgestelde belastingvorderingen	-	(67.973)¹	131.756¹	30.898	473	95.154
Uitgestelde belastingschulden:						
Immateriële vaste activa	(5.171)	3.395	(36.009)	-	(3.464)	(41.249)
Materiële vaste activa	(1.261)	376	(1.221)	-	(5.863)	(7.969)
Overige	(44)	(72)	(251)	-	44	(323)
Uitgestelde belastingvorderingen	(6.476)	3.699¹	(37.481)¹	-	(9.283)	(49.541)

1 In het totaal €30.001, zie Toelichting 5.21 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Een dochtervennootschap verworven in een vroegere bedrijfscombinatie realiseerde fiscale winsten van €156.670 (2006: €85.366) tijdens het jaar en gebruikte fiscaal overdraagbare verliezen die niet eerder werden geboekt als uitgestelde belastingvorderingen. Het gebruik van fiscaal overdraagbare verliezen van vroegere bedrijfscombinaties wordt geboekt in mindering van goodwill op basis van de historische rentevoet van 40,17% die van toepassing was op het moment van de verwerving, terwijl de uitgestelde belastingvordering bepaald wordt op basis van het huidige belastingpercentage van 33,99%. Dit resulteert in een vermindering van goodwill en een uitgestelde belastingkost van €30.898 (2006: €34.292). In 2007 gebruikte de Venootschap de laatste €76.917 van overgenomen fiscaal overdraagbare verliezen voor deze dochtervennootschap. Bijgevolg zal de winst van het gebruik van de resterende overgedragen fiscale verliezen nu direct in resultaat worden genomen.

Overdracht van onbenutte belastingvorderingen worden als uitgestelde belastingvorderingen erkend voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winst voorhanden zal zijn om de onbenutte belastingverliezen te gebruiken. In 2007 bepaalde de Venootschap dat de overgedragen belastingverliezen voor de bovenvermelde dochtervennootschap zouden worden benut op basis van het feitelijke gebruik in de vorige periodes en de verwachte toekomstige belastbare winst. Als gevolg hiervan werd er een netto uitgesteld belastingactief geboekt voor de overgedragen belastingverliezen en andere tijdelijke timingverschillen.

Op 31 december 2007 hadden Telenet Group Holding en haar dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van €765.839 (2006: €698.877). In overeenstemming met de huidige Belgische belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbepaalde levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet Group Holding en haar dochtervennootschappen. De belastbare winst wordt verminderd met de notionele interestaftrek die 7 jaar kan worden overgedragen. Aangezien Telenet Group Holding en vrijwel al haar dochtervennootschappen met fiscaal overdraagbare verliezen nooit substantiële belastbare winsten hebben geboekt, werden er geen andere uitgestelde belastingvorderingen geboekt dan deze die in de vorige paragrafen voor één winstgevende dochtervennootschap werd geboekt. Telenet heeft uitgestelde belastingvorderingen ten belope van €170.735 (2006: €237.548) niet opgenomen ten opzichte van verliezen ten belope van €502.304 (2006: €698.877) die kunnen worden overgedragen voor verrekening van toekomstige belastbare inkomsten.

5.15 OVERIGE SCHULDEN

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Pensioenverplichtingen	16.508	16.859
Auteursrechtenvergoedingen	2.751	3.453
Overige	9.487	2.920
	28.746	23.232

In 2004 bereikte de Venootschap, samen met andere Belgische kabeloperatoren, na onderhandelingen een akkoord met bepaalde omroepen en auteursrechtelijke verenigingen in België. Deze verenigingen stelden de auteursrechten vast die moesten worden betaald door kabeloperatoren voor wat betreft de overgrote meerderheid van de voordien uitstaande vorderingen. De Venootschap blijft betrokken in geschillen met kleinere auteursrechtelijke verenigingen en omroepen en heeft een principeakkoord gesloten met betrekking tot bepaalde van de nog hangende zaken. De Venootschap rekende €5.402 (2006: €18.260) toe voor de betaling van deze ingeschatte vergoedingen, waarvan €2.650 (2006: €14.807) beschouwd wordt als korte termijn en geboekt wordt onder toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden.

5.16 VOORDEELPLANNEN VOOR WERKNEMERS

De meeste werknemers van Telenet nemen deel aan vaste-bijdrageplannen. Wettelijk voorzien die 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. In 2007 werd een bedrag van €1.858 (2006: €1.871) door de werkgever betaald met betrekking tot deze regelingen.

Aangezien de reële rendementen die door het pensioenfonds werden gerealiseerd aanzienlijk hoger lagen dan het gewaarborgde minimumrendement, moest er geen bijkomende verplichting worden opgenomen en geboekt. De geaccumuleerde activa van het plan bedragen €18.510 op 31 december 2007 (2006: €15.503). De Vennootschap boekte een passief van €3.655 op 31 december 2007 (2006: €2.973) voor voordelen die samenhangen met een langdurig dienstverband.

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

De volgende bedragen werden geboekt in de balans met betrekking tot de te-bereiken-doel plannen:

	Te-bereiken-doel plannen		Plannen na uitdiensttreding	
	2007	2006	2007	2006
	(in duizend euro)			
Reële waarde van de gefinancierde verplichtingen	5.097	7.080	-	-
Reële waarde van de activa van de planactiva	(3.228)	(6.185)	-	-
	1.869	895	-	-
Huidige waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	-	-	6.053	6.351
Niet-geboekt netto actuariële verlies	(1.742)	(1.680)	(139)	(1.856)
Netto (actief) passief op de balans	127	(785)	5.914	4.495

De volgende bedragen werden geboekt in de resultatenrekening:

	Te-bereiken-doel plannen		Plannen na uitdiensttreding	
	2007	2006	2007	2006
	(in duizend euro)			
Servicekost	1.866	2.375	821	855
Interestkost	283	270	277	240
Verwacht rendement op planactiva	(227)	(163)	-	-
Verlies (winst) op vermindering van voordelen	-	-	397	461
Verlies (winst) op regelingen	430	-	-	-
Actuariële verliezen geboekt in het jaar	73	60	29	90
Totaal	2.425	2.542	1.524	1.646

De wijzigingen in de huidige waarde van de te-bereiken-doel plannen zijn als volgt:

	Te-bereiken-doel plannen		Plannen na uitdiensttreding	
	2007	2006	2007	2006
	(in duizend euro)			
Voorziene pensioenschuld bij het begin van het jaar	7.080	4.719	6.351	3.471
Servicekost	1.866	2.375	821	855
Interestkost	283	270	277	240
Bijdragen van deelnemers aan het plan	52	60	-	-
Verlies (winst) op vermindering van voordelen	-	-	397	461
Actuariële verliezen (winsten)	(982)	(317)	(1.688)	1.456
Betaalde voordelen	(3.202)	(27)	(105)	(132)
Voorziene pensioenschuld op het einde van het boekjaar	5.097	7.080	6.053	6.351

De wijzigingen in de reële waarde van de activa zijn als volgt:

	Te-bereiken-doel plannen		Plannen na uitdiensttreding	
	2007	2006	2007	2006
	(in duizend euro)			
Reële waarde van de planactiva bij het begin van het boekjaar	6.185	1.878	-	-
Verwacht rendement op planactiva	227	163	-	-
Vennootschapsbijdragen	1.513	4.727	105	132
Bijdragen van deelnemers aan het plan	52	59	-	-
Actuariële verliezen (winsten)	(1.547)	(615)	-	-
Betaalde voordelen	(3.202)	(27)	(105)	(132)
Reële waarde van de planactiva op het einde van het boekjaar	3.228	6.185	-	-

Een wijziging van 1% van de veronderstelde stijging van de medische kosten zou de volgende weerslag hebben op:

	1% stijging	1% daling
	(in duizend euro)	
a) gecumuleerd bedrag van servicekosten en interestkosten	157	(123)
b) te-bereiken-doel plannen	655	550

De aanpassingen op basis van de ervaringen voor de huidige en vorige vier jaarperiodes bedragen:

	2007	2006	2005	2004	2003
	(in duizend euro)				
Te-bereiken-doel plannen	11.150	13.431	8.189	4.120	410
Reële waarde van planactiva	3.228	6.185	1.878	1.462	317
(Overschot) tekort	7.922	7.246	6.311	2.658	93
Aanpassingen op basis van de ervaringen op passiva van het plan	(831)	1.634	-	-	-
Aanpassingen op basis van de ervaringen op activa van het plan	(1.547)	(615)	(1.018)	-	-

De voornaamste assumpties gehanteerd met het oog op de actuariële waarderingen kunnen als volgt worden weergegeven:

	Te-bereiken-doel plannen		Plannen na uitdiensttreding	
	2007	2006	2007	2006
Disconteringsvoet op 31 december	5,35%	4,30%	5,35%	4,30%
Verhoging van de voordelen	3,11%	3,09%	-	-
Verwacht rendement op planactiva	4,82%	4,00%	-	-
Onderliggende inflatievoet	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Verhoging medische voordelen	-	-	3,00%	3,00%

Het verwachte rendement weerspiegelt de gewaarborgde rentevoeten onder de verzekeringscontracten en verwachte verzekeringsdividenden.

5.17 TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Ontvangen waarborgen van klanten	24.569	25.859
Vergoedingen en voordelen voor werknemers	29.950	32.828
Btw en roerende voorheffingen	1.465	4.244
Auteursrechten	3.942	14.807
Overige kortlopende schulden	2.465	1.479
	62.391	79.217

5.18 OPBRENGSTEN

De bedrijfsopbrengsten van de Vennootschap, zowel voor voortgezette als beëindigde bedrijfsactiviteiten, bestaan uit:

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
	(in duizend euro)	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ¹	221.730	199.433
Abonnees premiumkabeltelevisie ¹	62.892	47.312
Verdelers/Overige	35.299	36.788
Residentieel:		
Internet	324.435	268.588
Telefonie ²	200.530	183.269
Professioneel	87.010	78.062
Subtotaal voortgezette bedrijfsactiviteiten	931.896	813.452
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Residentieel:		
Telefonie ²	-	7.509
Totaal	931.896	820.961

Opbrengsten uit residentiële telefonie bevatten eveneens interconnectievergoedingen afkomstig van professionele klanten.

1 Basis- en premiumkabeltelevisie omvat voornamelijk residentiële klanten, maar ook een klein percentage professionele klanten.

2 Opbrengsten uit residentiële telefonie bevatten eveneens interconnectievergoedingen afkomstig van professionele klanten.

De Vennootschap heeft tevens volgende uitgestelde opbrengsten:

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie ¹	95.344	113.982
Abonnees premiumkabeltelevisie ¹	21.296	10.104
Verdelers/Overige	6.359	207
Residentieel:		
Internet	9.841	10.539
Telefonie ²	2.745	2.529
Professioneel	655	643
Totaal	136.240	138.004
Deel op korte termijn	123.495	123.179
Deel op lange termijn	12.745	14.825

Uitgestelde opbrengsten bestaan over het algemeen uit vergoedingen die vooraf worden betaald door de abonnees klanten en worden, zoals besproken in Toelichting 5.2.9 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, op lineaire basis over de betreffende periode van dienstverlening in de resultatenrekening geboekt.

5.19 UITGAVEN PER TYPE

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
	(in duizend euro)	
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	101.983	91.498
Aandelenopties toegekend aan bestuurders en werknemers	507	1.587
Overige kosten voor werknemersvoordelen	20.088	21.246
Werknemersvoordelen	122.578	114.331
Waardeverminderingen en afschrijvingen	182.037	174.306
Afschrijving	48.161	43.118
Afschrijving op uitzendrechten	7.428	5.497
Kosten voor exploitatie van het netwerk en diensten	270.238	247.130
Reclame, verkoop en marketing	59.282	57.117
Overige kosten	36.891	35.880
Totaal kosten en uitgaven	726.615	677.379
Toerekenbaar aan:		
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	726.615	669.718
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	7.661
	726.615	677.379

Het gemiddelde aantal werknemers in voltijds equivalenten dat de Vennootschap tewerkstelde in het boekjaar afgesloten op 31 december 2007, bedroeg 1.592 (2006: 1.552).

- 1 Basis- en premiumkabeltelevisie omvat voornamelijk residentiële klanten, maar ook een klein percentage professionele klanten.
- 2 Opbrengsten uit residentiële telefonie bevatten eveneens interconnectievergoedingen afkomstig van professionele klanten.

5.20 FINANCIERINGSKOSTEN

Boekjaar afgesloten op 31 december		
	2007	2006
	(in duizend euro)	
Interestkosten (met inbegrip van afschrijving van financieringskosten)	122.371	98.888
Interestopbrengsten	(6.074)	(4.569)
Interestkosten, netto	116.297	94.319
Netto (winst) verlies op financiële transacties in vreemde valuta	(16.730)	(23.580)
Wijziging in reële waarde voor wisseltermijncontracten geherkwalificeerd naar resultaat (Toelichting 5.13)	6.614	24.517
Overdracht van gecumuleerde afdekkingsreserve naar winst en verlies bij stopzetting van de hedge accounting	3.816	-
Wijziging in reële waarde van derivaten (Toelichting 5.13)	15.057	(15.661)
Netto (winst) verlies op afgeleide financiële instrumenten	25.487	8.856
Verlies bij aflossing van schulden	86.679	21.355
Aandeel van het verlies van geassocieerde bedrijven geboekt met de vermogensmutatiemethode	261	-
Financiële kosten, netto	211.994	100.950
Toerekenbaar aan:		
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	211.994	100.963
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(13)
	211.994	100.950

5.21 BELASTINGEN

Boekjaar afgesloten op 31 december		
	2007	2006
	(in duizend euro)	
Belastingen van het huidige boekjaar	2.619	107
Uitgestelde belasting (opbrengst) kost (Toelichting 5.14)	(30.001)	34.292
Belasting (opbrengst) kost	(27.382)	34.399
Toerekenbaar aan:		
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	(27.382)	34.283
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	116
	(27.382)	34.399

De belasting op de winst (verlies) vóór belastingen van de Vennootschap verschilt van het theoretische bedrag dat wordt verkregen op basis van de Belgische wettelijke belastingvoet die van toepassing is op de winst (verlies) van de geconsolideerde vennootschappen, als volgt:

Boekjaar afgesloten op 31 december		
	2007	2006
	(in duizend euro)	
Winst (verlies) vóór belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(6.713)	42.771
Winst (verlies) vóór belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(2.919)
Winst (verlies) vóór belastingen	(6.713)	39.852
Inkomstenbelastingkost (opbrengst) aan de Belgische wettelijke belastingvoet van 33,99%	(2.282)	13.546
Uitgaven die niet aftrekbaar zijn voor belastingdoeleinden	616	17.907
Uitgestelde belastingopbrengst verworven uit de terugname van de waardeverminderingen op uitgestelde belastingvorderingen	(86.589)	-
Boeking van eerdere niet-geboekte belastingverliezen verworven via goodwill aan de historische Belgische wettelijke belastingvoet van 40,17%	30.898	34.292
Gebruik van eerdere niet-geboekte belastingverliezen	(26.171)	(34.950)
Belastingverliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden geboekt	56.115	3.604
Overige	31	-
Belastingsopbrengst (-kost) voor het jaar	(27.382)	34.399

5.22 WINST (VERLIES) PER AANDEEL

5.22.1 Basis

De winst en het gewogen gemiddelde aantal aandelen dat voor de berekening van de basis- en verwaterde winst (verlies) per aandeel werden gebruikt, zijn:

Boekjaar afgesloten op 31 december		
	2007	2006
	(in duizend euro)	
Nettowinst (verlies)		
Nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten gebruikt voor de berekening van basiswinst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	20.669	8.488
Nettoverlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten gebruikt voor de berekening van basiswinst per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(3.035)
Nettowinst toe te wijzen aan de aandeelhouders van de Vennootschap	20.669	5.453
Gewogen gemiddelde aantal aandelen		
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	104.525.939	100.365.003
Gewogen gemiddelde aantal Winstbewijzen van Klasse A	27.964	120.536
Gewogen gemiddelde aantal Winstbewijzen van Klasse B	61.533	140.008
Gewogen gemiddelde aantal aandelen gebruikt voor de berekening van de basiswinst per aandeel (alle categorieën)	104.615.436	100.625.547
Basiswinst (verlies) per aandeel in €		
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,20	0,08
Uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(0,03)
Totale basiswinst per aandeel	0,20	0,05

5.22.2 Verwaterd

De verwaterde winst (verlies) per aandeel wordt berekend door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen aan te passen om de conversie te simuleren van alle gewone aandelen met een potentieel verwaterend effect. In de boekjaren afgesloten op 31 december 2007 en 2006 had de Vennootschap drie categorieën van gewone aandelen met een potentieel verwaterend effect: Opties van Klasse A en Klasse B en achtergestelde schuldwarrants. De resterende achtergestelde schuldwarrants werden uitgeoefend in augustus 2007. De winst die voor de berekening van alle verwaterde winst per aandeel werd gebruikt, is dezelfde als deze voor de meting van de equivalente basiswinst per aandeel, zoals hierboven beschreven.

Boekjaar afgesloten op 31 december		
	2007	2006
Gewogen gemiddelde aantal aandelen		
Gewogen gemiddelde aantal aandelen gebruikt voor de berekening van de basiswinst per aandeel	104.615.436	100.625.547
Aanpassingen voor:		
Opties van Klasse A	933.790	825.132
Opties van Klasse B	401.292	400.537
Achtergestelde schuldwarrants	2.637.997	2.602.510
Gewogen gemiddelde aantal aandelen gebruikt voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel (alle categorieën)	108.588.515	104.453.726
Verwaterde winst (verlies) per aandeel in €		
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,19	0,08
Uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(0,03)
Totale verwaterde winst per aandeel	0,19	0,05

5.23 VERWERVINGEN EN VERKOPEN VAN DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN

5.23.1 Overname van UPC Belgium

De Vennootschap voltooide de overname voor 100% UPC Belgium NV van Liberty Global, Inc. op 31 december 2006 voor €183.077, waarvan €22.343 netto cash. De overname werd contant betaald. UPC Belgium is een belangrijke leverancier van televisie en breedbandinternet in de streek van Brussel en Leuven. De overname biedt de Vennootschap de kans om een vastere voet te krijgen en zijn interactieve digitale televisie en telefonieproducten aan te bieden aan UPC-klanten in België. In 2007 heeft de Vennootschap de over de netto activa betaalde vergoeding de volgende bestemming gegeven:

31 december 2007	
	(in duizend euro)
Vlottende activa, excl. overgenomen liquide middelen	1.262
Vaste activa	37.312
Immateriële vaste activa	27.252
Vaste activa	65
Veronderstelde schulden	(35.321)
Goodwill	152.507
Totaal betaalde cashvergoeding	183.077

Voor de aankoop rapporteerde UPC Belgium niet onder IFRS zoals aangenomen door de EU. Bijgevolg wordt de boekwaarde van de activa en passiva onder IFRS zoals aangenomen door de EU niet vermeld.

5.24 NIET-KAS INVESTERINGS- EN FINANCIERINGSTRANSACTIES

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december		
	2007	2006
	(in duizend euro)	
Overname van netwerkgebruiksrechten in ruil voor schulden	2.347	2.182
Aflossing van de Senior Credit Facility via de Nieuwe 2006 Senior Credit Facility	-	600.000
Verwerving van materiële vaste activa in ruil voor kortlopende leningen en herfinanciering van kortlopende leningen met financiële lease	(15.545)	9.670
Herfinanciering van kortlopende leningen met financiële lease	30.000	-
Verkoop van bedrijven in ruil voor een vordering	-	1.175

5.25 VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN TOEZEGGINGEN

5.25.1 Geschil inzake interconnectietarieven

Belgacom diende een schadeclaim in op basis van de hogere terminatiekosten van Telenet tussen juli 2002 en 2006. De claim was gericht aan Telenet en de regulator. We menen dat het risico van een dergelijke retroactieve schadeclaim beperkt is. We zijn in bespreking met de Belgische regulator ("BIPT") om na te gaan welke maatregelen de regulator zou kunnen nemen om onze positie te versterken. Op dit ogenblik wil het BIPT niet tussenbeide komen tot de Raad van State een definitieve uitspraak heeft gedaan. Het zou eventueel wel een mededeling opstellen over de gevolgen van de beslissing van de Raad van State.

5.25.2 Operationele leases

De Vennootschap leaset bedrijfsinstallaties, rollend materieel en uitrusting door middel van opzegbare en niet-opzegbare operationele leasecontracten. De onderstaande tabel toont per 31 december 2007 en 2006 en 2005 de toekomstige minimum leasebetalingen van opzegbare en niet-opzegbare financiële en operationele leases:

	31 december 2007	31 december 2006
	(in duizend euro)	
Binnen het jaar	9.629	12.238
Over twee tot en met vijf jaar	20.489	22.181
Daarna	2.647	3.881
Totaal minimum betalingen van leases	32.765	38.300
Minimum betalingen van leases geboekt als uitgaven in het jaar	20.719	20.976

5.26 VERBONDEN PARTIJEN

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk haar aandeelhouders, die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen. Dit waren het Liberty Global Consortium in zowel 2007 als 2006.

De onderstaande tabellen geven een overzicht van de belangrijke balansen en transacties met betrekking tot verbonden partijen voor de periode:

5.26.1 Balans

	31 december 2007	31 december 2006
Handelsvorderingen	10	15
Handelsschulden	260	10

5.26.2 Resultatenrekening

	Voor de boekjaren afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten		
Leases en andere bedrijfskosten	(389)	(319)
Andere bedrijfsopbrengsten	128	16

5.26.3 Vergoedingen aan het management

	31 december 2007	31 december 2006
Bezoldigingen en andere werknemersvoordelen op korte termijn	5.491	3.554
Voordelen na beëindiging	213	174
Op aandelen gebaseerde betalingen	162	346
	5.866	4.074

5.27 DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN

De gegevens van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen op 31 december 2007 zijn als volgt:

Vennootschap	Nationaal Nummer	Adres	% in bezit	Consolidatie-methode
Telenet Group Holding NV	477.702.333	Liersesteenweg 4, 2800, België	-	Moedermaatschappij
Telenet Communications NV	473.416.814	Liersesteenweg 4, 2800, België	100%	Volledig geconsolideerd
Telenet Bidco NV	473.416.418	Liersesteenweg 4, 2800, België	100%	Volledig geconsolideerd
Telenet NV	439.840.857	Liersesteenweg 4, 2800, België	100%	Volledig geconsolideerd
Telenet Vlaanderen NV	458.840.088	Liersesteenweg 4, 2800, België	100%	Volledig geconsolideerd
UPC Belgium	455.620.381	Chazallaan 140, 1030, België	100%	Volledig geconsolideerd
Telenet Solutions Luxembourg SA	1.999.223.4426	Rue de Neudorf 595, 2220 Luxembourg, Luxembourg	100%	Volledig geconsolideerd

In 2007 werd de vereffening van Merrion Communications (Ierland) afgerond.

Op 7 januari 2008 verwierf Telenet NV Hostbasket als een 100% dochtermaatschappij. Voor meer informatie over deze acquisitie verwijzen we naar sectie 4.3 *Acquisitie van Hostbasket van het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur*. Op 1 februari 2008 fuseerde Telenet NV met UPC Belgium NV (met Telenet NV als overnemende entiteit).

5.28 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

We verwijzen naar sectie 4 *Informatie voor belangrijke gebeurtenissen (na het einde van het boekjaar) van het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur.*

5.29 EXTERNE CONTROLE - JOINT AUDIT

De algemene vergadering van aandeelhouders van 26 mei 2005 heeft PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Bernard Gabriëls, en BDO Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Luc Annick en Hans Wilmots, benoemd als commissarissen van de Vennootschap voor een periode van drie jaar. De commissarissen treden op in college voor wat betreft de controle van de enkelvoudige jaarrekening. PricewaterhouseCoopers staat als enige commissaris in voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening. BDO is verantwoordelijk voor alle bijzondere opdrachten zoals bepaald door het Wetboek van Vennootschappen (met name wanneer een afzonderlijk commissarisverslag vereist is).

De algemene vergadering heeft de vergoeding van PricewaterhouseCoopers voor de Vennootschap bepaald op €517.750. Voor opdrachten voorgeschreven in het Wetboek van Vennootschappen is voor 2007 door PwC een vergoeding van €32.895 aangerekend. Inzake zogenaamde "due diligence"-werkzaamheden was de Telenet groep aan PwC voor 2007 een vergoeding verschuldigd van €223.778. Voor bijzondere opdrachten, andere dan de voornoemde, die PwC uitvoerde in 2007, is een vergoeding verschuldigd van €41.690. Dit had voornamelijk betrekking op bijkomende controleopdrachten en adviesverlening bij Telenet NV. Daarnaast waren de verschillende vennootschappen van de Telenet groep voor een bedrag van €319.695 bezoldigingen verschuldigd aan PwC Tax Consultants voor fiscaal advies. In de mate dat deze laatste twee bedragen hoger waren dan de verschuldigde vergoeding voor de wettelijke controleopdracht, werden deze voorafgaandelijk goedgekeurd door de respectieve auditcomités van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen. Voor bijzondere opdrachten die BDO uitvoerde tijdens 2007 is een bedrag verschuldigd van €14.050. Het betrof voornamelijk wettelijke opdrachten met betrekking tot de kapitaaladaptaties en de uitoefening van opties op uit te geven winstbewijzen.

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP TELENET GROUP HOLDING N.V. OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2007

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 de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening, weergegeven op de bladzijden 45 tot 96, van Telenet Group Holding N.V. en haar dochterondernemingen over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften voor beursgenoteerde bedrijven. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2007 de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde kasstromen en de beweging van het eigen vermogen voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de samenvatting van de voornaamste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt €2.664.632.000 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van €20.669.000.

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

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

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passende karakter van de waarderingsregels en de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de Raad van Bestuur en van de verantwoordelijken van de groep de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, weergegeven op bladzijden 45 tot 96 afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar dan eindigend, in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften voor beursgenoteerde bedrijven.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag 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 vennootschap en haar dochterondernemingen worden 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.

26 april 2008

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door

Bernard Gabriëls
Bedrijfsrevisor

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 jaarverslag van Telenet Group Holding NV.

Het college van commissarissen heeft een verklaring zonder voorbehoud uitgebracht over de enkelvoudige jaarrekening van Telenet Group Holding NV aangaande het boekjaar dat afsluit per 31 december 2007. Het tweede deel van dit controleverslag omvat eveneens een soortgelijke paragraaf zoals opgenomen in het tweede deel van het geconsolideerde controleverslag, alsook enkele paragrafen overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen (belangenconflicten zoals meegedeeld 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 TGH

	2007	2006
	(in duizend euro)	
Vaste activa	1.565.482	1.574.190
Oprichtingskosten	6.943	15.651
Financiële vaste activa	1.558.539	1.558.539
Vlottende activa	6.333	383.629
Vorderingen op meer dan een jaar	-	371.795
Vorderingen op ten hoogste een jaar	467	7.590
Geldbeleggingen	700	-
Liquide middelen	4.941	1.745
Overlopende rekeningen	225	2.499
Totaal activa	1.571.815	1.957.819

	2007	2006
	(in duizend euro)	
Eigen vermogen	1.109.478	1.691.904
Kapitaal	1.081.098	1.656.645
Uitgiftepremies	61.034	61.034
Reserves	401	1.223
Overgedragen verlies	(33.055)	(26.998)
Schulden	462.337	265.915
Schulden op meer dan een jaar	459.155	242.774
Schulden op ten hoogste een jaar	3.182	14.244
Overlopende rekeningen	-	8.897
Totaal passiva	1.571.815	1.957.819

2 Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening TGH

	2007	2006
	(in duizend euro)	
Bedrijfsopbrengsten	0	0
Bedrijfskosten	(5.688)	(5.248)
Bedrijfsresultaat	(5.688)	(5.248)
Financieel resultaat	3.953	12.744
Uitzonderlijk resultaat	(4.322)	860
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(6.057)	8.356

3 Staat van het kapitaal TGH

	2007	
	(in duizend euro)	(Aantal aandelen)
Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige jaar	1.656.645	101.085.455
14/03/07 kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen	571	68.553
22/03/07 kapitaalverhoging uitoefening van schuldwarrants	5.505	412.869
24/05/07 kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen	649	83.844
03/07/07 kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen	260	39.000
03/07/07 omzetting van dispreferentie aandelen in gewone aandelen	-	(19.224)
10/08/07 kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen	852	102.258
10/08/07 kapitaalverhoging uitoefening van schuldwarrants	72.497	7.540.784
17/08/07 kapitaalvermindering	(655.881)	-
Samenstelling van het kapitaal	1.081.098	109.313.539
Aandelen zonder vermelding van nominale waarde		
Dispreferentiële aandelen	16.468	1.665.087
Gouden aandelen	0	30
Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde	1.064.630	107.648.422

4 Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

4.1 ALGEMENE WAARDERINGSREGELS

Elk bestanddeel van het vermogen wordt afzonderlijk gewaardeerd. De afschrijvingen worden tot 2001 berekend op jaarbasis en vanaf 2002 op maandbasis.

Als algemene regel geldt dat elk actief bestanddeel wordt gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans wordt opgenomen, onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen en waardeverminderingen. Evenwel worden de vorderingen in principe gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

4.2 VERKORTE BIJZONDERE REGELS

4.2.1 Kosten van oprichting en kapitaalverhoging

Deze kosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en worden over 4 jaar lineair afgeschreven. Kosten van oprichting en kapitaalverhoging in vreemde valuta worden behouden aan historische koers. Deze waarde wordt gebruikt voor de berekening van afschrijvingen en waardeverminderingen.

De geactiveerde uitgiftekosten met betrekking tot Senior Discount Notes en de Senior Notes worden gespreid over de looptijd van de lening en in resultaat genomen naar rato van het maandelijkse interestbedrag.

4.2.2 Financiële activa

Investerings worden geboekt aan aanschaffingswaarde. Een waardevermindering wordt geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager ligt dan de boekwaarde.

4.2.3 Vorderingen op ten hoogste een jaar

Vorderingen worden in de balans opgenomen tegen de nominale waarde. Er wordt een gepaste waardevermindering toegepast indien de betaling op de vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker is, of wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

Vorderingen in vreemde valuta worden omgerekend aan de officiële koers in voege op datum van de boeking van de factuur. Op het einde van het boekjaar worden ze omgerekend aan de officiële koers op balansdatum.

4.2.4 Geldbeleggingen en liquide middelen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Liquide middelen worden geboekt tegen hun nominale waarde.

De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

Er worden waardeverminderingen geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan het voordien geboekte bedrag.

4.2.5 Schulden op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. De handelsschulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op de dag van de boeking van de inkomende factuur.

Op het einde van het boekjaar worden ze herberekend aan de officiële koers op balansdatum.

4.2.6 Resultatenrekening

Kosten en opbrengsten worden toegerekend op de periode waarop ze betrekking hebben.

4.2.7 Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting

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

De Vennootschap tracht haar wisselkoers- en interestrisico resulterend uit haar activiteiten en financiering op te vangen door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Het gebruik van derivaten valt onder de beleidslijnen van de Vennootschap die goedgekeurd zijn door de Raad van Bestuur. De bedoelde beleidslijnen bevatten schriftelijke principes met betrekking tot het gebruik van afgeleide financiële instrumenten in overeenstemming met de risicobeheerstrategie van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft gebruik gemaakt van verschillende afgeleide financiële instrumenten ten einde haar wisselkoers- en interestrisico af te dekken. Met uitzondering van de wisseltermijncontracten die historisch werden afgesloten als afdekking van het wisselkoersrisico resulterend uit de in Amerikaanse dollar uitgedrukte Senior Discount Notes, waarvoor de Vennootschap hedge accounting toepaste tot 30 juni 2007, past de Vennootschap geen hedge accounting toe op haar afgeleide financiële instrumenten. De wijzigingen in reële waarde van alle andere afgeleide financiële instrumenten worden bijgevolg rechtstreeks op de resultatenrekening van de Vennootschap geboekt.

Derivaten opgenomen in andere financiële instrumenten of andere onderliggende overeenkomsten worden afgesplitst en aan de reële waarde gewaardeerd indien hun risico's en eigenschappen niet nauw verbonden zijn met deze van het hoofdcontract en het hoofdcontract niet wordt geboekt tegen reële waarde met in resultaatname van de niet gerealiseerde winsten of verliezen.

5 Verkort jaarverslag over de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding

5.1 BESPREKING VAN DE BALANS

5.1.1 Oprichtingskosten

De oprichtingskosten bedragen €6,9 miljoen.

De afschrijvingen op deze oprichtingskosten bedragen €8,7 miljoen.

Ze omvatten een uitzonderlijke vrijmaking in 2007 van de bijhorende schulduitgiftekosten van €4,3 miljoen als gevolg van de terugbetaling van de Senior Discount Notes.

5.1.2 Financiële vaste activa

De rubriek Deelnemingen van €1.558,5 miljoen bestaat hoofdzakelijk uit het belang gehouden in de dochtervennootschap Telenet Communications NV ten belope van €1.555 miljoen.

Telenet Group Holding NV heeft tevens een belang in Telenet NV ten belope van €3,2 miljoen en in Telenet Vlaanderen NV ten belope van €0,3 miljoen.

5.1.3 Vorderingen op meer dan een jaar

De groep voerde een schuldherfinancieringsplan uit dat resulteerde in de aflossing van de Senior Discount Notes, de Senior Notes en de Senior Credit Facility gefinancierd door Telenet Bidco NV. De bijkomende kredietfaciliteit werd gebruikt voor de betaling van de kapitaalvermindering in Telenet Group Holding NV van €656 miljoen.

Ter gelegenheid van de herfinancieringstransactie werd de intercompanyvordering van Telenet Group Holding NV ten aanzien van Telenet Communications NV (ten belope van €371,8 miljoen op 31/12/06) vervangen door een intercompanyschuld van €459,2 miljoen van Telenet Group Holding NV ten aanzien van Telenet Communications NV en een intercompanyschuld van Telenet Communications NV ten aanzien van Telenet Bidco NV.

5.1.4 Vorderingen op ten hoogste één jaar

De rubriek vorderingen op te hoogste één jaar bestaat uit roerende voorheffingen ten bedrage van €0,5 miljoen. De lening die aan Telenet NV werd toegekend (ten belope van €7,6 miljoen op 31/12/06), werd terugbetaald op 31/08/07.

5.1.5 Overlopend actief

De reportkosten bedroegen €2,5 miljoen op het einde van 2006 en werden volledig vrijgemaakt en in het resultaat opgenomen in 2007.

De aflossing van de Senior Discount Notes resulteerde in een uitzonderlijke vrijmaking van deze reportkosten van €1,5 miljoen.

5.1.6 Kapitaal

De wijzigingen in het kapitaal in 2007 kunnen als volgt worden samengevat:

14/03/07	Kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen	571.275,00
22/03/07	Kapitaalverhoging uitoefening van schuldwarrants	5.504.920,00
24/05/07	Kapitaalverhoging uitoefening van schuldwarrants	648.700,00
03/07/07	Kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen	260.000,00
03/07/07	Omzetting van dispreferentie aandelen in gewone aandelen	0
10/08/07	Kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen	852.150,00
10/08/07	Kapitaalverhoging uitoefening van schuldwarrants	72.496.680,06
17/08/07	Kapitaalvermindering	-655.881.234,00
		-575.547.508,94

5.1.7 Schulden op meer dan één jaar

Het schuldherfinancieringsplan resulteerde in de aflossing van de Senior Discount Notes voor €266 miljoen (inclusief de premie voor vervroegde terugbetaling en verlopen interest), gefinancierd door Telenet Bidco NV.

De bijkomende kredietfaciliteit werd gebruikt voor de betaling van de kapitaalvermindering in Telenet Group Holding NV van €656 miljoen.

Ter gelegenheid van de herfinancieringstransactie werd de intercompanyvordering van Telenet Group Holding NV ten aanzien van Telenet Communications NV (ten belope van €371,8 miljoen op 31/12/06) vervangen door een intercompanyschuld van Telenet Group Holding NV ten aanzien van Telenet Communications NV en van Telenet Communications NV ten aanzien van Telenet Bidco NV ten belope van €459,2 miljoen.

5.1.8 Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op ten hoogste één jaar bedragen €3,2 miljoen en bestaan voornamelijk uit handelsschulden/te ontvangen facturen voor €2,2 miljoen (als gevolg van de herfinanciering) en andere schulden tot €1 miljoen, namelijk de schulden met betrekking tot de kapitaalvermindering van november 2007. De daling van de andere schulden resulteert uit de terugbetaling van de Senior Discount Notes. Bijgevolg werd het verschil tussen de spotkoers bij aanvang en de slotkoers op 10 oktober 2007 (ten belope van €14,1 miljoen op 31 december 2006) betaald.

5.1.9 Overlopend passief

De bovenvermelde terugbetaling van de Senior Discount Notes resulteerde tevens in de aflossing van het verschil tussen de termijankoers en de spotkoers bij aanvang van de lening (gewaardeerd aan €8,9 miljoen op 31/12/06).

5.2 BESPREKING VAN DE RESULTATENREKENING

Voor het boekjaar afgesloten op 3 december 2007 toont de resultatenrekening een verlies van €6.057.148,73. Het netto bedrijfsverlies voor het jaar bedraagt €5.687.609,85.

De financiële inkomsten bedragen €39,9 miljoen en betreffen hoofdzakelijk interestinkomsten uit leningen toegekend aan Telenet Communications NV ten belope van €36,6 miljoen en interestinkomsten ten bedrage van €0,2 miljoen uit een kortetermijnlening toegekend aan Telenet, die op 3 augustus 2007 werd terugbetaald. De interestinkomsten op termijnrekeningen bedragen €3,1 miljoen.

De lasten (€28,7 miljoen) betreffen de interesten met betrekking tot de Senior Discount Notes (ten bedrage van €8,7 miljoen) evenals interne kosten in concernverband naar Telenet Communications NV toe, ten bedrage van €9,6 miljoen. De overblijvende €0,4 miljoen vertegenwoordigt regelmatige afschrijvingen van emissiekosten op de Senior Discount Notes. De andere financiële lasten (€7,3 miljoen) staan hoofdzakelijk voor de valutakosten op de Senior Discount Notes (€3,4 miljoen), €2,4 miljoen voor rapporteringkosten en €1,5 voor bankkosten.

Het uitzonderlijk verlies van €4,3 miljoen bestaat uit de amortisatie van uitgestelde financiering naar aanleiding van de herfinancieringstransactie.

We stellen de algemene aandeelhoudersvergadering voor om zowel het verlies van dit jaar, ten belope van €6.057.48,73, als het overgedragen verlies van de voorbije jaren, ten belope van €26.998.432,5 over te dragen. Op 3 december 2007 bedraagt het over te dragen verlies dus €33.055.580,88.

5.3 WERKZAAMHEDEN OMTRENT ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur.

5.4 VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur.

5.5 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur.

5.6 CONTINUÏTEIT VAN DE ONDERNEMING

De continuïteit van de onderneming wordt volledig bepaald door die van de Telenet groep.

De Telenet groep heeft nog steeds een substantieel overgedragen verlies staan op de balans, maar is er in de boekjaren 2006 en 2007 in geslaagd een nettowinst op te tekenen. Dit is in lijn met ons businessplan voor de lange termijn, dat voorziet in een continue ontwikkeling van de winstgevende activiteiten die op termijn dit overgedragen verlies dienen te absorberen. Door de sterke groei in het aantal klanten in telefonie, internet en premium televisie en een verdere focus op kostencontrole zijn wij er dit jaar opnieuw in geslaagd ons operationeel resultaat sterk te laten groeien.

Dankzij de optimalisatie van onze balans in 2007, steeg onze totale opgenomen schuld tot €1,9 miljard als gevolg van de opgenomen nieuwe Senior Credit Facility. De proformaberekeningen tonen echter onze sterke autonome schuldverlichtingscapaciteit aan van 5,0x over het jaar 2007 tot 3,5x over het jaar 2008, gebaseerd op consensusramingen. Deze trend werd bevestigd op het einde van 2007 toen we een schuldratio van 4,0x rapporteerden op basis van de resultaten van de tweede helft van 2007.

Rekening houdend met de groeiende positieve EBITDA-resultaten van het huidige jaar, verwacht de Raad van Bestuur dat de groep in staat is om voldoende financiële middelen te genereren om haar activiteiten verder uit te bouwen en tegelijk aan haar verplichtingen te voldoen. De Raad van Bestuur is aldus van mening dat de huidige waarderingsregels, zoals toegevoegd bij de jaarrekening en waarbij uitgegaan wordt van de continuïteit van de onderneming, correct en verantwoord zijn in de huidige omstandigheden.

5.7 BELANGENCONFLICTEN VAN BESTUURDERS

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur.

5.8 BIJKANTOREN VAN DE VENNOOTSCHAP

Telenet Group Holding heeft geen bijkantoren.

5.9 UITZONDERLIJKE WERKZAAMHEDEN VAN DE COMMISSARIS

Wij verwijzen hiervoor naar de toelichtingen bij de geconsolideerd jaarrekening van de Vennootschap.

5.10 HET GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN IN HET KADER VAN INDEKKING TEGEN RENTE- EN WISSELKOERSRISICO BIJ TELENET

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur.

5.11 KWIJTING AAN DE BESTUURDERS EN AAN DE COMMISSARIS

Overeenkomstig de wet en de statuten zal aan de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering van 29 mei 2008 worden gevraagd aan de bestuurders en commissarissen kwijting te verlenen voor het in het boekjaar 2007 door hen uitgeoefende mandaat.

5.12 VASTSTELLING TEN BEHOEVE VAN DE ANDERE AANWEZIGEN

Voor zover als nodig en gezien het feit dat de andere aanwezigen bij de vergaderingen van de Raad van Bestuur, zoals de adviseurs en de secretaris, geen bestuurder zijn, zal aan de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering van 29 mei 2008 worden gevraagd vast te stellen dat zij hun functie naar behoren hebben vervuld en dat ten aanzien van hen geen enkele verantwoordelijkheid kan weerhouden worden.

5.13 VEREISTE INFORMATIE OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 34 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007

We verwijzen naar het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap.

Mechelen, 25 april 2008

Voor de Raad van Bestuur



