

Geconsolideerd
Jaarverslag **08**





Het woord van de Gedelegeerd Bestuurder en de Voorzitter

Geachte aandeelhouder,

Telenet mag om verschillende redenen met tevredenheid terugblikken op 2008. We haalden onze ambitieuze doelstellingen en versterkten ons bedrijf, waardoor we de vele uitdagingen van de toekomst beter aankunnen. Telenet heeft de economische crisis tot nu toe niet gevoeld. Het bedrijf bekijkt zijn operationele werking regelmatig om indien nodig gepast te kunnen reageren. De raad van bestuur en het management van Telenet zijn ervan overtuigd dat de financiële prestaties het afgelopen jaar zeer behoorlijk waren.

De vraag naar onze producten en diensten bleef groot. In de tweede helft van het jaar nam het aantal klanten dat een tripleplayproduct bestelde in versneld tempo toe. Onze 'Shakes', die we in september 2008 lanceerden, vormden andermaal een voorbeeld van hoe ons bedrijf op een succesvolle manier technologie in een eenvoudig en aantrekkelijk aanbod voor consumenten vertaalt.

Door het succesvol afsluiten van de overeenkomst met Interkabel heeft Telenet nu eindelijk een afzetgebied dat een effectieve en meer gelijkwaardige concurrentie toelaat. De vrijwel onmiddellijke toename van de vraag van consumenten in het Interkabelgebied geeft aan welke toegevoegde waarde Telenet op de markt kan brengen. Op de zakelijke markt hebben we onze klantenbasis kunnen verbreden en de aangeboden diensten kunnen uitbreiden.

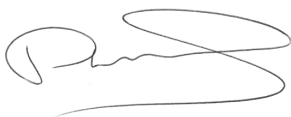
We hebben onze reputatie van sterk innovatief gericht bedrijf alle eer aangedaan, en de aandacht voor innovatie ging opnieuw gepaard met belangrijke investeringen in ons netwerk, in onze producten en in nieuwe klanten. De ontwikkeling van onze partnerships met lokale omroepen, internationale mediaondernemingen en technologiebedrijven droeg eveneens bij tot de positieve resultaten.

Onze onderneming engageerde zich in 2008 in een groot aantal sociale bedrijfsprojecten, rechtstreeks of via de Telenet Foundation. Ook gaan we dit jaar ons eerste CO₂-rapport uitbrengen, samen met plannen om de uitstoot te beperken.

Een mix van doorgedreven ervaring en nieuwe ideeën is de beste basis voor de toekomst. Om haar sterk concurrentiële marktpositie te behouden, focuste onze onderneming ook in 2008 op het management van talenten en op de rekrutering van de juiste mensen op verschillende niveaus in het bedrijf. Alle medewerkers van Telenet hebben zich een jaar lang dag in, dag uit – vaak tot 's nachts – hard ingespannen om het beste uit zichzelf en onze producten te halen. Dankzij deze inspanningen steeg de klantentrouw opnieuw. We bedanken onze mensen, en de vele medewerkers van onze partners, voor hun inzet voor onze klanten en voor ons bedrijf.

We willen niets als vanzelfsprekend aannemen, zelfs niet de zaken die we doen met onze trouwste klanten. Telenet zou niet kunnen blijven groeien en innoveren zonder de impliciete steun van onze klanten – consumenten, bedrijven en overheden. We danken hen voor het vertrouwen en de zakelijke relatie en zullen hun verwachtingen elke dag van het jaar verder inlossen.

Hoogachtend



Duco Sickinghe
Gedelegeerd Bestuurder



Frank Donck
Voorzitter



Inhoudstafel

Een stap vooruit op de markt	5
Geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur voor 2008 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding	9
1 Informatie over het bedrijf	9
1.1 Analoge televisie	9
1.2 Digitale televisie	10
1.3 Breedbandinternet	11
1.4 Telefonie	11
1.5 Bedrijfsdiensten	12
1.6 Netwerk	13
2 Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening	14
2.1 Geconsolideerde resultatenrekening	14
2.2 Opbrengsten per dienst	15
2.3 Kosten	16
2.4 Kosten per type	17
2.5 Winst voor interesten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	18
2.6 Bedrijfswinst (EBIT)	18
2.7 Netto financiële kosten	18
2.8 Winstbelastingen	19
2.9 Winst (verlies) van het boekjaar	19
2.10 Cash flow	19
2.11 Bedrijfsinvesteringen	20
3 Risicofactoren	21
3.1 Algemene informatie	21
3.2 Juridische geschillen	21
4 Informatie over belangrijke gebeurtenissen	22
5 Informatie over onderzoek en ontwikkeling	22
6 Gebruik van financiële instrumenten	22
7 Corporate governance	23
7.1 Regelgevende ontwikkelingen en hun impact op Telenet	23
7.2 Kapitaal en aandeelhouders	24
7.3 Raad van Bestuur	28
7.4 Het dagelijks bestuur	33
7.5 Vergoeding van bestuurders en uitvoerend management	36
7.6 Controle van de vennootschap	39

Inhoudstafel

Telenet Group Holding NV geconsolideerde jaarrekening	41
1 Geconsolideerde balans	41
2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening	42
3 Geconsolideerde staat van het eigen vermogen	43
4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht	44
5 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	45
5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen	45
5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving	46
5.3 Risicobeheer	58
5.4 Materiële vaste activa	67
5.5 Goodwill	68
5.6 Overige immateriële activa	69
5.7 Handelsvorderingen	70
5.8 Overige vlottende activa	71
5.9 Geldmiddelen en kasequivalenten	71
5.10 Eigen vermogen	71
5.11 Leningen en overige financieringsverplichtingen	76
5.12 Afgeleide financiële instrumenten	81
5.13 Uitgestelde belastingen	85
5.14 Overige verplichtingen	88
5.15 Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	88
5.16 Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	91
5.17 Opbrengsten	91
5.18 Kosten per type	92
5.19 Financiële opbrengsten en kosten	93
5.20 Winstbelastingen	93
5.21 Winst (verlies) per aandeel	94
5.22 Acquisities	95
5.23 Investerings- en financierings- transacties zonder kasstroom	98
5.24 Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen	98
5.25 Verbonden partijen	103
5.26 Dochtervennootschappen	104
5.27 Gebeurtenissen na balansdatum	104
5.28 Externe controle	105
 Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening	 107

Inhoudstafel

Verkort jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders	109
1 Verkorte niet-geconsolideerde balans	109
2 Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening	110
3 Staat van het kapitaal	111
4 Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	111
4.1 Algemene waarderingsregels	111
4.2 Verkorte bijzondere regels	111
5 Verkort jaarverslag over de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening	113
5.1 Bespreking van de balans	113
5.2 Bespreking van de resultatenrekening	114
5.3 Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling	115
5.4 Voornaamste risico's en onzekerheden	115
5.5 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	115
5.6 Continuïteit van de onderneming	115
5.7 Belangenconflicten van bestuurders	115
5.8 Bijkantoren van de vennootschap	116
5.9 Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris	116
5.10 Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van indekking tegen rente- en wisselkoersrisico's bij Telenet	116
5.11 Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris	116
5.12 Informatieverplichtingen conform artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007	116

Een stap vooruit op de markt

De leidinggevende marktpositie van Telenet is er niet bij toeval gekomen. Sinds haar oprichting twaalf jaar geleden heeft onze onderneming haar uitdagersmentaliteit bewaard. Het bedrijf heeft zich onderscheiden als een vooraanstaande innovatieve leverancier van internet, telefonie, televisie en dataverkeer. Telenet is succesvol gebleven omdat het doorgedreven investeerde in het netwerk en in nieuwe technologieën. Maar ook omdat het permanent de verwachtingen van haar klanten heeft ingelost.

In 2008:

- kende Telenet de grootste groei ooit in klantenacquisitie
- abonneerde bijna 50 % van de klanten zich op twee of meer diensten
- kreeg Telenet er meer dan 100.000 nieuwe breedbandinternetklanten bij
- verwierf Telenet ongeveer 70 % van de vaste telefoonlijnen die de historische concurrent verloor
- steeg het aandeel van Digital TV op het Telenet-netwerk tot bijna 35 %
- stegen de inkomsten van Telenet Solutions met 17 %

Triple play

De strategische focus van Telenet lag altijd al op televisie, internet en telefonie. In 2008 boekte het bedrijf door organisch te groeien, uitstekende resultaten in deze drie domeinen.

Het aantal Telenet-klanten steeg in 2008 sterker dan ooit (met uitzondering van de analoge televisieklanten). Dat is een gevolg van de succesvolle aanpak met multiservicepacks gericht op verschillende marktsegmenten. Telenet ontwikkelde snel haar tripleplayaanbod na de introductie van de 'Shakes' in 2008. Dankzij deze dienstenbundels krijgen klanten tot 30 % korting op de prijs van de aparte diensten. Er werden meer dan 225.000 Shake-abonnementen verkocht. Dat leidde tot een stijging van het aantal tripleplay klanten met 21 %. Bijna de helft van de klanten van Telenet is nu op twee of meer diensten geabonneerd, en nagenoeg alle nieuwe klanten bestellen er meer dan twee. De gemiddelde inkomsten per gebruiker (ARPU, average revenue per user) in het oorspronkelijke afzetgebied van Telenet stegen met 4 euro.

Interkabel

Sinds haar oprichting had onze onderneming een partnership met Interkabel, een samenwerkingsverband van kabelnetwerken in heel Vlaanderen, waaronder het Antwerpse stadsnetwerk Integan, maar ook WVEM, PBE en Interelectra. Telenet verkocht breedbandinternet- en vaste telefoniediensten op de Interkabel-netwerken. In oktober 2008 verwierf Telenet de kabelnetwerken van Interkabel en zijn klantenbasis (bijna 680.000 'analoge' en ongeveer 70.000 'digitale' klanten). Daardoor kan Telenet nu in heel Vlaanderen effectiever concurreren op de markt van de tripleplaydiensten.

De klant eerst!

In 2008 ging de aandacht naar nieuwe manieren om de klantentevredenheid te verbeteren. Telenet geniet een sterke klantentrouw, maar elke daling in de waardering van producten en diensten kan op termijn een aanzienlijke impact hebben. Het bedrijf paste daarom zijn bonussysteem voor zijn werknemers aan, waardoor 40 % van de bonussen nu van de klantentevredenheid afhangen. Het nieuwe systeem werd reeds toegepast bij meer dan 100 managers.

Financiële resultaten

Telenet overtrof de financiële doelstellingen voor 2008. De bedrijfsinkomsten stegen met 9 %. De operationele inkomsten namen toe met 16 % tot 239 miljoen euro. Met een vrije cashflow van 124 miljoen euro werden de verwachtingen ingelost. De schuldhefboom ratio – de verhouding tussen niet-achtergestelde schuld en EBITDA – nam af. Daarmee toonde ons bedrijf dat het de overname van Interkabel snel heeft kunnen verwerken.

In de nabije toekomst zal de aandacht naar deze vrije cashflow blijven gaan. Door de daling van de intrestvoeten zal het bedrijf over nog meer cash kunnen beschikken.

Telenet bleef sterk investeren, voor een bedrag van 246 miljoen euro. Veel middelen gingen naar het installeren en het 'faciliteren' van nieuwe netwerkkanten. Er werd ook sterk geïnvesteerd in onderzoek en in pilootprojecten. Telenet lanceerde elke maand van het jaar wel een nieuwigheid. De investeringen, soms op kleine schaal, leidden ertoe dat onze onderneming haar klanten blijft verrassen. Telenet voert bijvoorbeeld geen groot glasvezelproject uit, maar splitst wel geleidelijk haar netwerkknooppunten op. Dit zal op termijn het aantal huishoudens per knooppunt van 1.400 tot 500 terugbrengen. De prestaties van het netwerk zullen gevoelig stijgen.

De huidige marktomgeving

Telenet ondervindt momenteel geen hinder van de economische situatie. De sleutelprestatie-indicatoren, waaronder de opzeggingen of 'churn', het aantal betalingsherinneringen en de termijnen van te ontvangen saldi, blijven stabiel. Als de 'churn' op het huidige peil blijft, zullen klanten Telenet meer dan 12 jaar trouw blijven. Dit betekent ook dat de cashflow in de toekomst stabiel kan blijven.

De huidige schuld/EBITDA-ratio's bevinden zich gevoelig onder de in de convenanten vastgelegde niveaus en bieden nog heel wat ruimte. Net als vroeger beschikte Telenet in 2008 daardoor over een opmerkelijke capaciteit tot snelle 'deleveraging'. Verwacht wordt dat dit ook in de nabije toekomst zo zal blijven (tenzij overnames of andere strategische projecten zich aandienen).

De eerste schuldenschijf moet in 2012 terugbetaald worden. Onze onderneming kan op elk moment kiezen om een aantal van haar investeringen te herfinancieren, op voorwaarde dat de nieuwe leningen na 2015 afgelost worden. Zelfs als de voorwaarden op de kredietmarkt niet verbeteren, verwacht Telenet dat het alle schulden zal kunnen betalen, met inbegrip van de schijf van 2014 en het grootste deel van de schijf van 2015.

Breedbandinternet

Net als de voorbije jaren steeg het aantal nieuwe abonnees op de breedbanddiensten van Telenet in 2008 met meer dan 100.000. Om tegemoet te komen aan de behoeften van de klant werden de snelheid en het volume van de internetverbindingen in de loop van het jaar verhoogd. Deze maatregel, samen met de superieure dienstverlening, leidde tot een versterking van de leidinggevende positie van het bedrijf. Telenet blijft aandacht schenken aan antispam- en antivirusdiensten met het oog op een veiliger internet. Het bedrijf werkte mee aan het Europese initiatief van Liberty Global voor meer veiligheid op het internet. In het kader van dit initiatief werden ouders geïnformeerd over hoe ze hun kinderen bij het gebruik van het internet beter kunnen begeleiden.

Telenet zal internetdiensten van de volgende generatie lanceren, met snellere technologieën zoals EuroDOCSIS 3.0. Het bedrijf zal ook investeren in meer glasvezelverbindingen op het hele netwerk. Onze stimulerende onlineactiviteiten lokten meer dan 4,6 miljoen unieke bezoekers per maand in 2008.

Diensten voor mobiel dataverkeer worden in 2009 grootschaliger gelanceerd, als aanvulling voor klanten van het vaste internet.

Telefonie

De voorbije kwartalen is het aantal vaste telefoonlijnen in België stabiel gebleven. Toch kon onze onderneming in dezelfde periode haar marktaandeel in Vlaanderen tot bijna 20 % uitbreiden, door 70 % van de verloren lijnen van haar belangrijkste concurrent te verwerven. Dit deed Telenet dankzij competitieve tariefformules, zoals FreePhone Europe, een formule waarmee klanten tegen een lage vaste maandprijs onbeperkt kunnen bellen naar vaste lijnen in heel Europa tijdens de daluren.

Volgens Telenet vragen jonge gezinnen en senioren vaste telefonie. Bovendien zijn de tarieven, die onder die van mobiele telefonie liggen, en de kwaliteit van de dienst belangrijke troeven in tijden van economische onzekerheid.

De verkoop van mobiele telefonie was bescheiden maar bemoedigend. De grote omvang van de activiteiten in vaste telefonie en de beperkte toegang tot de distributiekkanalen verhinderden dat het potentieel hier volledig kon worden gerealiseerd. Het vernieuwde partnership met Mobistar laat echter meer flexibiliteit toe op het vlak van de prijszetting en de productontwikkeling. Dit zou zich tegen eind 2009 in betere resultaten moeten vertalen.

Televisie

In slechts 3,5 jaar tijd heeft Telenet met iDTV een penetratiegraad van bijna 35 % bereikt op haar netwerk. Dit is één van de snelste adoptieratio's binnen de markt van de recente netwerktechnologieën. Het huurmodel van het bedrijf droeg aanzienlijk bij tot deze trend, doordat het de drempel naar de geavanceerde digitale diensten verlaagde.

Video on demand (VOD) is een groot succes, zowel voor film als voor lokale inhoud die door Telenets lokale omroep-partners wordt aangeboden. Highdefinition televisie (HDTV) biedt indrukwekkend scherpe beelden aan een snel groeiende groep van klanten.

Het platform Interactive Digital TV (iDTV) van Telenet is een succes omdat Telenet ook in een groot aantal omroepen en mediaproductiebedrijven investeerde en deze bedrijven ondersteunde. Telenet hielp hen iDTV-toepassingen te ontwikkelen. Deze geest van partnership en het gebruik van open standaarden stimuleert de creativiteit en vergemakkelijkt voor klanten de toegang tot de technologie.

Professionele communicatiediensten

Telenet richt zich met haar afdeling Telenet Solutions tot verschillende marktsegmenten. De grote klanten worden bediend door directsales- en supportteams. Via verschillende kanalen wordt geantwoord op de vragen van de kmo's. Daarnaast wordt ook nog netwerkcapaciteit aangeboden op de carriermarkt.

Telenet Solutions boekte een inkomstengroei van 17 % en een solide toename van het aantal klanten. Dit resultaat is het gevolg van innovatie en een sterke focus op de verwachtingen van bedrijven, die duidelijk op zoek zijn naar state-of-the-art spraak- en -datacomdiensten. Klanten waren onder de indruk van de vooruitstrevende mix van producten bij Telenet Solutions, wat een grote tevredenheid en klantentrouw met zich meebracht. Het belang van de traditionele vaste lijn in bedrijfsomgevingen nam af.

Telenet is ervan overtuigd dat nieuwe technologieën de bedrijfsmarkt verder zullen openen. Voorbeelden zijn SIP Trunking (Session Initiation Protocol) voor spraakverkeer via het internet tegen aantrekkelijke tarieven, en EuroDOCSIS 3.0, de nieuwe norm voor supersnel internet via de coaxkabel met gegarandeerde serviceniveaus. Telenet gelooft dat coaxtechnologie een belangrijke impact zal hebben op de professionele diensten in het midden- en hogere segment.

In 2009 zal ons bedrijf de klemtoon leggen op het lanceren van producten die gebruikmaken van coaxtechnologie, met bijzondere aandacht voor de lagere marktsegmenten – soho's (small office home office) en kmo's – en op de introductie

van HostBasket-producten bij bestaande klanten. Ook de samenwerking met systeemintegratoren in de gezondheidssector zal van belang zijn (entertainmentsystemen voor patiënten, bedsideterminals, ...).

Groeipectieven

Crossselling en upselling van de huidige klantenbasis zijn cruciaal voor een sterke ARPU-groei. In 2008 abonneerde de helft van de klanten zich op twee of meer Telenet-diensten. Deze trend zou zich moeten voortzetten, zodat onze onderneming ook kan groeien zonder dat ze genoodzaakt is haar afzetgebied geografisch uit te breiden. Het grote succes van het Shakes-aanbod toont dat het potentieel aanwezig is.

We zien groei in alle markten van de voornaamste Telenet-producten. De penetratie van vaste telefonie op de residentiële markt ligt momenteel in de buurt van 70 %. Twintig procent van deze markt is in Vlaanderen reeds veroverd en we verwachten een verdere groei van 10 %. We hebben jaarlijks 10 % van onze televisieklanten omgeschakeld naar iDTV en volgen een koers waarbij deze adoptieratio behouden blijft en misschien zelfs verhoogt. De internetpenetratie bedraagt in België momenteel 66 %. Volgens de statistieken van andere landen zou dit kunnen oplopen tot 90 %.

Eens een uitdager, altijd een uitdager

In haar twaalfjarige geschiedenis was onze onderneming altijd de uitdager op de markt. Telenet heeft zichzelf onderscheiden met aantrekkelijke tarieven, superieure technologie, innovatie en een hoog niveau van dienstverlening. Maar de onderneming blijft ook zichzelf voortdurend uitdagen, zodat ze haar rol als innovator kan blijven spelen. De waarden van een uitdager zijn sterk in de cultuur van Telenet ingebed en een aantal interne 'checks and balances' maken dat Telenet haar ideaal kan waarmaken.

De waarden van de uitdager zijn bepalend voor het merk 'Telenet', een merk dat elke dag door de bedrijfscultuur gevoed wordt. De dagelijkse inspanningen van de Telenet-medewerkers zijn onderdeel van de voortdurende aandacht voor het verbeteren van dit merk en alles waar het voor staat.

Onze CO₂-voetafdruk

In 2008 werd de CO₂-voetafdruk van Telenet gemeten. We willen die zo klein mogelijk maken. Omdat we zelf weinig produceren, veroorzaken we nauwelijks CO₂-uitstoot via deze weg. We hebben wel met extra aandacht naar de versterkers in ons netwerk en naar de modems en de settopboxen bij onze klanten gekeken. Om het energieverbruik van deze apparaten te verminderen, werken we nu nauw samen met de betreffende leveranciers. Dankzij de opsplitsing van de netwerkknoppunten, die momenteel aan de gang is, vermindert trouwens ook onze afhankelijkheid van netwerkversterkers.

Alle afdelingen van Telenet hebben 'groene plannen' voor 2009 opgesteld. Over de vorderingen bij het reduceren van onze CO₂-uitstoot zal regelmatig gepubliceerd worden.

Beloftevolle toekomst

Voor de volgende jaren verwacht Telenet een groei in het aantal diensten en een uitbreiding van de markt. Op het gebied van internet is het doel onze superieure snelheid te behouden en de diensten met toegevoegde waarde, zoals hosting en beveiliging, te verbeteren. Op het vlak van telefonie zullen we innovatieve tariefplannen die 'best in class' zijn, blijven lanceren. Op het terrein van de televisie zou de conversieratio (van analoge naar digitale televisie) boven de 10 % moeten uitstijgen. Verder plannen we de lancering van nieuwe mobiele oplossingen die de mogelijkheden van een 'mobile virtual network operator' (mvno) ten volle benutten. Telenet Solutions zal ook de nadruk leggen op kmo-klanten en coaxoplossingen. We zullen onze ambities waarmaken met de hulp van sterke talenten. Telenet heeft een open en informele cultuur die doordrongen is van sterke waarden, een hoge integriteit, een sterk engagement en de klemtoon op besluitvaardigheid.

Geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur voor 2008 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding

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 2008 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 2008 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.

1 Informatie over het bedrijf

Telenet is een toonaangevende aanbieder van media- en communicatiediensten in België. De belangrijkste producten die we aanbieden via ons breedbandnetwerk in Vlaanderen en delen van Brussel, zijn basis en premium kabeltelevisie in analogoog 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. Bijna alle gezinnen in België die over een televisie beschikken, beschikken over een aansluiting op het tweewegs HFC (hybrid fiber coaxial) kabelnetwerk. De hoge penetratie van onze basis kabeltelevisieactiviteiten resulteerde in een stabiele bron van opbrengsten en kasstromen.

Het aantal abonnees op analoge en digitale televisiediensten samen bereikte een totaal van 2.402.500 op het einde van 2008, tegenover 1.705.000 op het einde van 2007. Ons abonneebestand omvatte einde 2008 1.645.500 abonnees op het Telenet Netwerk en 757.000 abonnees op het Telenet PICs Netwerk (het vroegere Partner Netwerk). Ons totale aantal abonnees op basis televisiediensten omvat 1.729.000 abonnees die kabeltelevisie in analogoog formaat ontvangen en 673.500 abonnees op Telenet digital TV of op het overgenomen INDI- digitale serviceplatform.



Het aantal basistelesiekijkers daalde met 45.000 over het volledige jaar 2008, met inbegrip van het Telenet PICs Network. Op het Telenet Network alleen daalde het aantal abonnees voor basis kabeltelevisie met ongeveer 3% gedurende het jaar. Voor het volledige jaar 2008 was de netto daling van het aantal abonnees op het Telenet Network stabiel in vergelijking met 2007 en in de lijn van de verwachtingen, gezien de toenemende concurrentie met andere leveranciers van digitale en satelliettelevisie.

1.2 DIGITALE TELEVISIE

Na de lancering van onze interactieve digitale televisiedienst ("iDTV") in 2005, ontvangen de klanten nu een breder basisaanbod digitale kanalen, samen met bepaalde interactieve diensten, bovenop het basisaantal analoge kanalen. Om te kunnen genieten van deze diensten hebben iDTV klanten de keuze tussen een van onze set-top boxen, die kunnen worden aangekocht of gehuurd. Na de lancering van High Definition (HD) op ons iDTV platform in 2007, hebben onze klanten toegang tot bijkomende HD kanalen en HD premium content. Momenteel omvat onze digitale kabeltelevisiedienst een combinatie van premium sport- en filmkanalen, een groot gamma aan themakanalen en verschillende on-demand en andere interactieve functies. De klanten moeten over een digitale set-top box beschikken om toegang te krijgen tot deze diensten. Onze premium content wordt verworven via verschillende studiocontracten, met ondermeer Universal Studios, MGM, Twentieth Century Fox, Paramount, Sony, Disney en Warner Brothers. Voor deze contracten moeten we doorgaans betalen op basis van een minimum aantal abonnees, met aanpassingen op een glijdende schaal zodra we het minimum abonneeniveau hebben bereikt.

Op 31 december 2008 telden we in totaal 674.000 abonnees voor digitale televisie. Daarin zaten 609.000 abonnees voor Telenet Digital TV en 65.000 abonnees voor INDI digitale TV, die we op 1 oktober 2008 overgenomen hebben van de Zuivere Intercommunales. We kenden een organische groei van 218.000 nieuwe abonnees op ons digitale televisie product gedurende het volledige jaar 2008, waarvan 90.000 in het vierde kwartaal van 2008, onze hoogste toename in aantal nieuwe digitale televisie klanten op kwartaalbasis ooit. Dankzij dit sterke jaareinde, realiseerden we een organische groei van onze digitale televisie klantenbestand van maar liefst 56% ten opzichte van einde 2007.

De sterke groei van het aantal abonnees is vooral te danken aan de combinatie van de succesvolle lancering van ons Telenet Digital TV platform in het vroegere Interkabel Network gebied midden oktober 2008 en een versterkte vraag in het Telenet Network gebied. Met betrekking tot ons record aantal nieuwe digitale televisie abonnees van 90.000 in het laatste kwartaal, huurde de grote meerderheid de HD set-top box met opnamemogelijkheid.

Eind 2008 keek 28% van de abonnees op het Gecombineerde Network (bestaande uit het Telenet Network en het Telenet PICs Network) naar digitale televisie - ofwel via Telenet Digital TV, ofwel via een INDI set-top box. Op het Telenet Network kijkt nu meer dan één abonnee op drie (34%) Telenet Digital TV.

Bovenop de abonnees op digitale TV, hebben we ook nog 17.000 abonnees voor analoge PayTV via een alternatief platform dat enkel beschikbaar is op het Telenet PICs Network. We verwachten dat deze abonnees op termijn zullen overschakelen naar Telenet Digital TV.

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

Om toegang te krijgen tot onze premium iDTV-diensten, moeten de abonnees een digitale set top box aankopen of huren. We bieden "Digibox" en "Digicorder" set-top boxen aan met verschillende technische kenmerken en functionaliteiten, zoals de mogelijkheid om digitale content die via onze dienst wordt 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 Network en werken volgens de MHP-standaard (Multimedia Home Platform), een platform gebaseerd op een open standaard wat ons toelaat om soepel applicaties van verschillende bronnen te integreren. Momenteel is er nog geen dominante standaard voor digitale set-top box-platformen, maar de MHP-standaard werd door CableLabs Inc. aanvaard onder de OCAP- of Tru2way standaard.

1.3 BREEDBANDINTERNET

We zijn een toonaangevende leverancier voor residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen met een geraamd marktaandeel van 33% in België. Via ons tweewegs HFC-upgraded netwerk bieden we onze residentiële klanten een breedbandinternetdienst aan met een downstream datatransfersnelheid tot 25 MBps. We zijn ervan overtuigd dat de combinatie van servicekwaliteit, een gelaagd 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 "BasicNet", waarmee eindgebruikers data van het internet ontvangen aan een downstream datatransfersnelheid van 1 MBps, tot "TurboNet XL", dat de eindgebruikers een downstreamsnelheid biedt tot 25 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. Daarenboven geloven we dat de toename van notebooks, smartphones, game consoles en andere op IP-gebaseerde uitrusting, aan de groei van breedband in Vlaanderen zal bijdragen.

Het blijft ons doel om de product specificaties van onze breedbandproducten constant te blijven verbeteren om ons leiderschap qua snelheid en de betrouwbaarheid van de kabel tegenover concurrerende aanbiedingen te blijven onderlijnen. Gedurende 2008 verhoogden we zowel de download- als de uploadcapaciteit van al onze breedbandverbindingen en creëerden we nieuwe variaties in het breedbandaanbod via onze "Shakes", die we een hogere downloadcapaciteit meegeven dan onze losse producten. De meerderheid van onze breedband klantenbestand schrijft in op een breedbandproduct dat een download snelheid aanbiedt tussen 12MBps en 25 MBps, te weten 78% van onze abonnees einde 2008 tegenover 82 % het jaar ervoor. Nochtans, ten gevolge van de stijgende breedband penetratie en de verschillende verbeteringen aan de internetproducten in onze nieuwe bundels, noteerden we een verschuiving in het aantal nieuwe klanten dat kiest voor een lagere breedbandcapaciteit, maar tegelijkertijd verkregen we een hogere ARPU (average revenue per unique customer) per klant, omdat ze inschrijven op een triple play bundel. Deze tendensen hebben een beperkte impact op onze opbrengsten uit breedbandinternet en zijn volledig in overeenstemming met onze vooruitzichten.

Op 31 december 2008 bedroeg het totale aantal breedbandinternetabonnees 985.000, een stijging met 102.000 abonnees of 12% ten opzichte van een jaar geleden. Dat vertaalt zich in een penetratieratio in het Gecombineerde Netwerk van meer dan 36% van de aangesloten huizen. Deze groei is ongeveer even groot als de netto groei van het aantal abonnees in 2007, en dat ondanks de steeds grotere breedbandpenetratie, verhoogde concurrentie en een verslechterende economische situatie. We geloven dat deze sterke resultaten een bewijs zijn van de positieve reacties op onze nieuwe "Shake" bundels en de aanhoudende verbeteringen in de productspecificaties die we geïmplementeerd hebben in de tweede helft van 2008. Voor 2008 bedroeg het klantenverloop¹ voor deze dienst 8,3%, een kleine verbetering tegenover de 8,5% in 2007.

1.4 TELEFONIE

We bieden onze residentiële abonnees lokale, nationale en internationale vaste langeafstand-telefoniediensten, mobiele telefoniediensten en verschillende functies met toegevoegde waarde. In Vlaanderen zijn we momenteel de belangrijkste concurrent van Belgacom, de Belgische incumbent, door onze focus op klantenservice en innovatieve tariefplannen.

We sloten 2008 af met 629.000 abonnees voor vaste telefonie. Dat is een toename van 81.000 of 15% tegenover 2007, en we bereikten daarmee een penetratiegraad van bijna 23% van de aangesloten huishoudens in het Gemengde Netwerk. Het klantenverloop voor het volledige jaar 2008 was 8,2%, lichtjes meer dan de 7,7% in 2007, maar er is een duidelijke trend tot verbetering naar het einde van 2008.

In december 2004 lanceerden we ons "Telenet FreePhone"-tariefplan, waarmee de abonnees onbeperkt naar vaste lijnen kunnen bellen tijdens de daluren. Gedreven door de introductie van onze nieuwe pakketaanbiedingen en ons nieuw FreePhone Europe vlak tariefplan, hebben we een groei vastgesteld in de toename van ons aantal vaste telefonie

¹ Het klantenverloop is het resultaat van het totale aantal productopzeggingen gedurende een kwartaal (of een volledig jaar), verdeeld over het gemiddelde klantenbestand bij het begin van het kwartaal (of jaar) en het einde van het kwartaal (of jaar), in het geval van berekening per kwartaal vermenigvuldigd met 4 om het resultaat op jaarbasis te bekomen.

abonnees naar het einde van 2008. FreePhone Europe is nu het derde tariefplan dat we hebben geïntroduceerd binnen de FreePhone vlak tariefplannen. Bij de originele introductie deden onze FreePhone plannen de vaste telefonie markt in Vlaanderen herleven, en deze laatste innovatie gaat op dezelfde weg verder. We geloven in de betrouwbaarheid en de concurrentiele prijzen van dit telefoonaanbod, vooral als deel van een bundel, als hoeksteen voor onze verdere groei.

Het grootste deel van onze telefoonabonnees gebruikt VoIP-technologie volgens het open standaard EuroDOCSIS-protocol, waardoor we zowel internet- als telefoniediensten kunnen aanbieden.

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 ("Mobile Virtual Network Operator"), 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 vaste maandelijkse kosten abonneren op onze mobiele telefoniedienst.

Onze mobiele telefoniedienst voegde netto 31.000 abonnees toe in 2008 tot een totaal van 87.000 mobiele abonnees op 31 december 2008. Deze mobiele diensten werd vooral verkocht aan bestaande klanten in het kader van een bundel en werden bijgevolg gerealiseerd zonder bijkomende marketingkosten. In februari 2009 hebben we onze bestaande overeenkomst met Mobistar uitgebreid tot een volledige MVNO overeenkomst, wat het ons mogelijk maakt om convergente spraak en data aanbiedingen te ontwikkelen.

Interconnectie

Via interconnectie kunnen gebruikers van een telefonienetwerk met de gebruikers van een ander telefonienetwerk communiceren. Om een abonnee van een telefonienetwerk in staat te stellen een telefoongesprek te voeren met een ontvanger van een ander netwerk, moet de netwerk service provider van de abonnee een interconnectie aangaan met het netwerk van de ontvanger. Het netwerk dat de ontvanger bedient, rekent normaal aan de service provider van de abonnee een vergoeding aan om de communicatie te beëindigen. De vergoeding is gebaseerd op een vaste gesprekskost en kosten op basis van de gespreksduur. De interconnectiekosten en -opbrengsten hebben een aanzienlijke impact op 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 regelgevingkader in de Belgische wetgeving, besloot het BIPT in augustus 2006 om een lineair glijpad naar reciprociteit (met Belgacom) over drie jaar in te voeren, beginnend in januari 2007. Vanaf 1 januari 2009 zullen we slechts de interconnectiekost met Belgacom plus 15% kunnen aanrekenen.

1.5 BEDRIJFSDIENSTEN

Telenet Solutions biedt een ruim gamma spraak-, data- en internetproducten en -diensten aan op maat van de omvang en de behoeften van elke klant. We bedienen bedrijfsklanten in heel België en in bepaalde delen van Luxemburg. Onze bedrijfsklanten zijn kleine en middelgrote ondernemingen (kmo's) met 5 tot 100 werknemers, grote bedrijven, openbare, gezondheids- en onderwijsinstellingen, en carrièrklanten zoals internationale aanbieders van spraak-, data- en internetdiensten.

Onze afdeling professionele diensten zette ook in 2008 een topgroei in dubbele cijfers neer met zijn gesegmenteerde aanpak van coaxiale en glasvezelverbindingen voor spraak-, data- en internetverkeer. De opbrengsten voor 2008 piekten tot €102.2 miljoen, of 17% meer dan het vorige jaar. Ongeveer 65% van deze groei komt voort uit de sterke verkoop in 2008 voor de segmenten carrier en data, waar vooral onze IP-VPN en coaxiale productfolio sterk bleef presteren. De rest van de groei komt voort uit de overname van Hostbasket in het begin van 2008, waardoor we aanvullende hostingdiensten kunnen aanbieden aan de professionele markt. We geloven dat de impact van de huidige economische situatie op onze business-to-business dienstverlening beperkt zal zijn, maar voor de nabije toekomst blijven we voorzichtig. We onderschatten de uiterst concurrentiële en prijsgevoelige omgeving waarin onze business-to-business afdeling moet werken allerminst.

1.6 NETWERK

Het Gecombineerde Netwerk bedient ongeveer 2,8 miljoen gezinnen en bedrijven in Vlaanderen. We kunnen hen kabeltelevisie, breedband- en smalbandinternet en telefoniediensten aanbieden.

Als gevolg van de Interkabel overeenkomst van Oktober 2008, nam Telenet van de Zuivere Intercommunales bepaalde kabeltelevisie activa over, waaronder (i) alle rechten die Telenet nog niet had om het breedbandnetwerk van de Zuivere Intercommunales te gebruiken (het Telenet PICs Netwerk) en (ii) de analoge en digitale televisieactiviteiten van de Zuivere Intercommunales, inclusief hun volledig klantenbestand (samen met de verwerving van de rechten om het Telenet PICs Netwerk te gebruiken, de Interkabel overname). Telenet had voordien in 1996 het exclusieve recht verworven om punt-naar-punt diensten aan te bieden, inclusief breedbandinternet en telefoniediensten, en het recht om een gedeelte van de capaciteit van het Telenet PICs Netwerk te gebruiken.

Het Gecombineerde Netwerk 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 fusie met Telenet Solutions kochten we bijkomende netwerkapparatuur aan 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 Netwerk. Via de aankoop van UPC Belgium verkregen we bijkomende netwerkapparatuur die toegang geeft tot ongeveer 187.000 gezinnen in en rond Brussel en Leuven.

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 routeren van onze IP-traffic, wat ons in staat stelt om data efficiënter te labelen om de traffic op het Gecombineerde Netwerk beter te beheren. Dat betekent bijvoorbeeld dat we spraakpakketten prioriteit kunnen geven over datapakketten om een onderbreking in de spraakcommunicaties te vermijden.

De glasvezelbackbone van het Gecombineerde Netwerk geeft aansluiting op de lokale coaxlussen van het Gecombineerde Netwerk, die zich over 67.000 kilometer uitstrekken door heel Vlaanderen en delen van Brussel. Het gedeelte van het netwerk dat begint aan het hoofduiteinde en eindigt bij de eindgebruiker wordt het HFC-toegangsnetwerk of de "lokale lus" genoemd. Residentiële klanten sluiten op het Gecombineerde Netwerk aan via een coaxiale verbinding van één van onze knooppunten. Ons coaxiale netwerk opereert momenteel aan een minimumcapaciteit van 450 MHz. De snelheid van het netwerk wordt geleidelijk opgevoerd tot een minimumcapaciteit van 600 MHz.

We gebruiken versterkers in het coaxiale netwerk 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 Netwerk. 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 dat nodig is, stelt de schaalbaarheid van ons netwerk ons in staat om dit probleem, binnen bepaalde grenzen, op te lossen via knooppunt "splitsing", 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 netwerk interface unit of "NIU." De NIU scheidt het inkomende signaal volgens de dienst en maakt return path communicatie mogelijk zonder interferentie.

2 Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening

2.1 GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
	(in miljoen euro, EU GAAP, behalve aandeleninformatie)	
Opbrengsten	1.018,8	931,9
Kostprijs van geleverde goederen	(589,3)	(553,5)
Brutowinst	429,6	378,4
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(190,8)	(173,1)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	238,7	205,3
Netto financiële kosten	(191,3)	(211,7)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(0,4)	(0,3)
Winst (verlies) vóór winstbelastingen	47,1	(6,7)
Winstbelastingen	(62,3)	27,4
Winst (verlies) over het boekjaar	(15,2)	20,7
Gewone winst (verlies) per aandeel in €	(0,14)	0,20
Verwaterde winst (verlies) per aandeel in €	(0,14)	0,19

Onze opbrengsten stegen in 2008 met 9,3% en komen uit op €1.018,8 miljoen, tegenover €931,9 miljoen in 2007. Deze toename is voor een deel toe te schrijven aan de groei in breedbandinternet, vaste telefonie en digitale tv voor particulieren, en aan een sterke bijdrage van onze professionele dienstentak. Bovendien consolideerden we de overname van de televisieactiviteiten van Zuivere Intercommunales op 1 oktober 2008. Die zorgde voor een stijging van onze jaarlijkse opbrengsten met €24,9 miljoen. Zonder de effecten van de overname van Interkabel en Hostbasket, kenden onze opbrengsten een organische groei van 6,2%.

EBITDA ("Earnings Before Income Taxes Depreciation and Amortization") steeg van €443,4 miljoen in 2007 met 14% tot €505,6 miljoen in 2008. Onze EBITDA-marge verbeterde met twee procentpunten, van 47,6% tot 49,6%.

In 2008 boekten we een nettoverlies van €15,2 miljoen. In het vorige jaar rapporteerde we een nettowinst van €20,7 miljoen.

2.2 OPBRENGSTEN PER DIENST

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
	(in miljoen euro, EU GAAP)	
Kabeltelevisie		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽²⁾	244,3	221,7
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽²⁾	78,0	62,9
Verdelers/Overige	29,8	35,3
Residentieel		
Internet	353,7	324,4
Telefonie ⁽³⁾	210,8	200,5
Bedrijfsdiensten	102,2	87,0
Totaal opbrengsten	1.018,8	931,9

Onze opbrengsten bleven in 2008 evenwichtig. Zowel analoge kabeltelevisie als residentieel internet en residentieële telefonie vertegenwoordigden een aanzienlijk aandeel van onze totale opbrengsten.

2.2.1 Kabeltelevisie

De totale opbrengsten uit kabeltelevisie bedroegen €352,1 miljoen in 2008, een stijging van €32,2 miljoen of 10% ten opzichte van 2007.

De impact van het abonneeverlies werd gedeeltelijk ingeperkt door de prijsstijging van het basis tv-abonnement in augustus 2007 – dat gebeurde toen de klanten hun jaarabonnement vernieuwden. Na de Interkabel transactie, consolideerden we hun tv-activiteiten in onze opbrengsten uit basis-tv. Deze factoren resulteerden in totale opbrengsten uit basis-tv over het volledige jaar 2008 van €244,3 miljoen, tegenover €221,7 miljoen in 2007. De stijging met €22,6 miljoen was vooral het resultaat van de overname van de tv-activiteiten van de Zuivere Intercommunales op 1 oktober 2008.

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 2008 bedroeg de totale omzet uit Telenet Digital TV, INDI en PayTV €78,0 miljoen. Dat is 24% meer dan de €62,9 miljoen in 2007. Deze opbrengsten komen boven op de opbrengsten voor de basisabonnementen voor tv, waarover we het hieronder hebben. De impact van de opbrengsten uit de overgenomen INDI-abonnees was beperkt.

De vermelde opbrengsten voor premium kabeltelevisie houden geen rekening met de verkoop van digitale set-top boxen. Die vallen onder de categorie "Verdelers/Andere". De verhuur is opgenomen in de terugkerende opbrengsten voor premium kabeltelevisie. Over het hele jaar 2008 bracht de verkoop van digitale set-top boxen €7,7 miljoen op. Vorig jaar was dat nog €15,2 miljoen. De daling heeft vooral te maken met de introductie van het huuraanbod voor set-top boxen in maart 2008. Die genereren terugkerende opbrengsten in de vorm van maandelijkse huurtarieven tegenover de eenmalige opbrengsten uit verkoop van de boxen. De overige €22,1 miljoen uit het totaal van €29,8 miljoen in de categorie "Verdelers/Andere", komt van de activering van kabeltelevisie, van installatiekosten en van een groter aandeel extra diensten, zoals reclame op onze portaal-site en onze community websites.

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

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

2.2.2 Residentieel breedbandinternet

De sterke groei van het aantal klanten voor breedbandinternet – licht afgezwakt door de grotere bundelkortingen en een licht hoger aandeel van klanten voor producten met lagere specificaties – resulteerde in breedbandopbrengsten van €353,7 miljoen voor het volledige jaar 2008, een stijging met 9% tegenover de €324,4 miljoen in 2007.

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

In lijn met onze verwachtingen, ondervonden we opnieuw een neerwaartse druk op onze opbrengsten uit vaste telefonie. Dat heeft in de eerste plaats te maken met de nieuwe abonnees voor concurrentieel geprijsde bundels en tariefplannen met vaste prijzen. Daarnaast spelen ook de lagere terminatietarieven voor gesprekken van vaste lijn naar mobiel een rol, omdat dit prijsvoordeel wordt doorgerekend aan onze klanten. Bovendien daalden de terminatietarieven voor gesprekken tussen vaste lijnen als gevolg van een beslissing van de Belgische regulator. Wij verwerkten een belangrijke negatieve impact in de vorm van verlaagde terminatietarieven van vaste lijnen naar ons netwerk. Deze regelgeving voor bijna wederkerigheid met de referentietarieven van de historische telecom operator, werd in 2007 doorgevoerd over een periode van drie jaar. In 2008 daalden de terminatietarieven met 40% tegenover 2007. Dat heeft een negatieve impact op onze opbrengsten van circa €10 miljoen. Ondanks deze negatieve impact, resulteerde de groei van onze vaste telefonie-abonnees en van de opbrengsten uit mobiele telefonie, in een stijging van de opbrengsten voor telefonie tot €210,8 miljoen in 2008. Dat is 5% meer dan de €200,5 miljoen in 2007.

2.2.4 Bedrijfsdiensten – Telenet Solutions

Onze afdeling professionele diensten zette ook dit jaar een topgroei in dubbele cijfers neer met zijn gesegmenteerde aanpak van coaxiale en glasvezelverbindingen voor spraak-, data- en internetverkeer. De opbrengsten voor het volledige jaar 2008 piekten op €102,2 miljoen, of 17% meer dan in 2007. Ongeveer 65% van die groei komt voort uit de sterke verkoop in 2008 voor de segmenten carrier en data, waar vooral onze IP-VPN en coaxiale productportfolie bleef aanzwellen. De rest komt van de overname van Hostbasket in het begin van 2008. Sindsdien biedt Telenet aanvullende hostingdiensten aan de professionele markt.

We denken dat de gevolgen van de huidige economische situatie op onze business-to-business dienstverlening eerder beperkt zijn. Voor de nabije toekomst blijven we voorzichtig in onze ramingen. We onderschatten de concurrentiële en prijsgevoelige omgeving van onze business-to-business omgeving allerminst.

2.3 KOSTEN

De totale bedrijfskosten voor 2008 groeiden met 7,4% tot €780,1 miljoen, tegenover €726,6 miljoen in 2007. Ongeveer een derde van de groei in bedrijfskosten – €13,8 miljoen – vloeit voort uit de overname van de televisieactiviteiten van de Zuivere Intercommunales die we consolideerden op 1 oktober 2008. Zonder de invloed van de overname van Interkabel en Hostbasket, boekten we een organische groei van de kosten met 5,0%.

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
	(in miljoen euro, EU GAAP)	
Kostprijs van geleverde diensten	(589,3)	(553,5)
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(190,8)	(173,1)
Totaal kosten	(780,1)	(726,6)

Vergeleken met de groeiratio van de bedrijfsopbrengsten voor het volledige jaar, groeiden de kosten tegen een veel lager tempo. Dat is voor een deel te danken aan verschillende projecten die we sinds 2007 invoerden om onze processen efficiënter en beter te doen verlopen. De bedrijfskosten voor 2008 bevatten €4,6 miljoen, gerelateerd aan het aandelenaankoopplan 2008 en het aandelenoptieplan 2007. Zonder die kosten valt de kostentoename terug tot 6,8%, inclusief de Interkabel transactie.

De kostprijs van geleverde diensten en verkoop-, algemene en beheerskosten verminderden in verhouding tot onze totale opbrengsten met 1 procentpunt tegenover vorig jaar tot respectievelijk 58% en 18%.

2.3.1 Kostprijs van geleverde diensten

Kostprijs van geleverde diensten¹ stegen met 6,2% tot €587,7 miljoen. Deze matige stijging is vooral toe te schrijven aan de consolidatie van de overname van de televisieactiviteiten van de Zuivere Intercommunales voor een kwartaal, de toename in uibestede arbeid, de hogere capaciteitsvereisten voor ons callcenter en de toenemende kosten voor copyright en content, en andere netwerkdiensten. De meeste kostenstijgingen zijn een direct gevolg van onze groeiende abonneebasis, voornamelijk in digitale televisie. Die toenemende kosten worden gedeeltelijk gecompenseerd door de lagere aanschafkosten van set-top boxen, na de overstap naar een verhuurmodel.

2.3.2 Verkoop-, algemene en beheerskosten

Kosten voor verkoop, algemene en beheerskosten¹ (SG&A) vertegenwoordigden €187,8 miljoen in 2008 – een toename met 8,5% tegenover 2007. Dit komt onder meer door de overname van de televisieactiviteiten van de Zuivere Intercommunales voor een kwartaal, en gematigde stijgingen van personeelskosten, uibestede arbeid en verkoopkosten. Dankzij onze gesegmenteerde benadering van de klanten en het efficiënte gebruik van het internet en goedkopere verkoopkanalen, bleven onze marketingkosten redelijk laag in vergelijking met 2007 – en dat ondanks hogere verkoopsvolumes.

2.4 KOSTEN PER TYPE

Vergeleken met de groeiratio van de bedrijfsopbrengsten voor het volledige jaar, groeiden de kosten tegen een veel lager tempo. Dat is voor een deel te danken aan verschillende projecten die we sinds 2007 invoerden om onze processen efficiënter en beter te doen verlopen. De bedrijfskosten voor 2008 bevatten €4,6 miljoen, gerelateerd aan het aandelenaankoopplan 2008 en het aandelenoptieplan 2007. Zonder die kosten valt de kostentoename terug tot 6,8%, inclusief de Interkabel transactie.

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
	(in miljoen euro, EU GAAP)	
Personeelskosten	127,1	122,1
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	4,6	0,5
Afschrijvingen en waardeverminderingen	199,5	182,0
Afschrijvingen	54,1	48,2
Afschrijvingen op uitzendrechten	8,6	7,4
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	281,9	270,2
Kosten voor reclame, verkoop en marketing	63,2	59,3
Overige kosten	41,1	36,9
Totaal kosten	780,1	726,6

¹ Exclusief aandelenplannen en optieplannen.

Onze afschrijvingskosten zijn het resultaat van de belangrijke investeringen in ons netwerk en onze investeringen in de opbouw van ons abonneebestand. Daarenboven verhoogde de succesvolle introductie van het huurmodel voor set top boxen verder onze afschrijvingskosten. 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 en de kosten voor reclame, verkoop en marketing groeiden met een lager ritme in vergelijking met onze klanten- en opbrengstengroei. 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 steeg van €443,4 miljoen in 2007 met 14% tot €505,6 miljoen in 2008. Onze EBITDA-marge verbeterde met twee procentpunten, van 47,6% tot 49,6%. Dit is het resultaat van onze continue focus op procesverbeteringen, de mix van verkoop- en klantendienstkanalen, de implementatie van het huurmodel voor set-top boxen, en onze zorgvuldige kostenbeheersing. De impact van de overname van Interkabel en Hostbasket niet inbegrepen, tekende de EBITDA een organische groei op van 11% ten opzichte van 2007.

2.6 BEDRIJFSWINST (EBIT)

De bedrijfswinst steeg met 16%, van €205,3 miljoen in 2007 tot €238,7 miljoen in 2008, het gevolg van de bovenvermelde factoren. De marge van onze bedrijfswinst steeg van 22% in 2007 tot 23% in 2008.

2.7 NETTO FINANCIËLE KOSTEN

2.7.1 Financiële opbrengsten

De financiële opbrengsten daalden van €22,4 miljoen in 2007 naar €5,6 miljoen in 2008. Dit komt vooral door de afwezigheid van deviezenwinsten in 2008 en door de terugbetaling van de USD Senior Discount Note in 2007. In datzelfde jaar bedroegen dergelijke deviezenwinsten nog €16,7 miljoen.

2.7.2 Netto interestkosten

Onze netto interestkosten stegen van €122,0 miljoen in 2007 tot €163,9 miljoen in 2008. Dit komt vooral door onze herfinanciering in oktober 2007, waardoor onze schulden toenamen van €1,2 miljard tot €1,9 miljard. Een lagere gemiddelde interestvoet op de Nieuwe Senior Credit Facility deed deze impact gedeeltelijk teniet. Op 26 september 2008 namen we nog €85,0 miljoen extra op van het wentelkrediet dat onder de Nieuwe Senior Credit Facility beschikbaar is, om een deel van de upfront cash betaling voor de Interkabeltransactie te financieren.

Door onze Senior Credit Facility lopen wij renterisico's, die verbonden zijn aan de onderliggende schommelingen van de driemaandse EURIBOR-rente. Om het risico op rentestijgingen grotendeels te beperken werden verschillende derivaatcontracten afgesloten over de volledige looptijd van de kredietfaciliteit. Met deze instrumenten verminderden wij

onze effectief betaalde intrestvoet met 22 basispunten, van 7,4% in 2007 naar een gemiddelde van 7,2% in 2008. Hierdoor bespaarden we netto €4,3 miljoen aan intrestkosten.

2.7.3 Netto verlies op derivaten

Volgens de IFRS-boekhoudstandaarden worden rentederivaten gewaardeerd tegen *market-to-market* condities, dus tegen reële waarde ("*fair value*"), en weerspiegelen verschillen in fair value zich in de resultatenrekening. Deze waardeveranderingen hebben geen invloed op onze kasstromen, tenzij deze instrumenten vroegtijdig geheel of gedeeltelijk zouden worden ontbonden. Voor het volledige jaar 2008 veroorzaakten veranderingen in de *fair value* van onze rentederivaten een verlies van €33,0 miljoen, door de evolutie van de driemaandse EURIBOR-rentecurve tot aan de vervaldagen van deze instrumenten. In 2007 leverden de *fair value* impact van onze rentederivaten, onze *forward* contracten in vreemde valuta, én de vrijgave van "Other Comprehensive Income", een gecumuleerd verlies op van €25,5 miljoen.

2.8 WINSTBELASTINGEN

In 2008 bedroeg de belastingkost €62,3 miljoen, tegenover een belastingopbrengst van €27,4 miljoen in 2007. De laatstgenoemde kwam voort uit de erkenning van een uitgestelde belastingvordering op lange termijn verbonden aan de fiscaal overdraagbare nettoverliezen van Telenet NV. Die zorgden voor een eenmalige gunstige impact van €93,0 miljoen op ons nettoresultaat van 2007. De belastingkosten in 2008 zijn in hoofdzaak gerelateerd aan de uitgestelde belastingvordering, welke momenteel geen gevolgen heeft op onze cash positie.

2.9 WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR

In 2008 boekten we een nettoverlies van €15,2 miljoen. Dit omvat de negatieve invloed van de *fair value* wijziging van onze derivaten voor €33,0 miljoen. Zonder dit effect bedroeg de nettowinst €17,8 miljoen. In 2007 bedroeg de nettowinst €20,7 miljoen. Deze hield rekening met de negatieve invloed van de *fair value* wijziging van derivaten voor €25,5 miljoen, €86,7 miljoen aan kosten voor de herfinanciering van onze schulden, gedeeltelijk gecompenseerd door €93 miljoen aan uitgestelde belastingen. Zonder het effect van deze eenmalige elementen in beide jaren, is de daling van het nettoresultaat vooral te wijten aan hogere recurrente interestlasten en de afwezigheid van deviezenwinsten. Onze fors verbeterde bedrijfswinst compenseerde dat gedeeltelijk.

2.10 CASH FLOW

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

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
	(in miljoen euro, EU GAAP)	
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	352,0	207,4
Nettokasstroom uit (gebruikt voor) investeringsactiviteiten	(433,5)	(194,2)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	70,5	4,5
Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	(11,0)	17,8

Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten. De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg van €207,4 miljoen in 2007 tot €352,0 miljoen in 2008. In 2007 bevatte deze €163,7 miljoen aan belangrijke, eenmalige kasstromen gerelateerd aan de schuldherfinanciering van 10 oktober van hetzelfde jaar. Deze som bevatte (i) betaalde premies voor onze nieuwe derivaatcontracten en de ontbinding van vroegere termijncontracten, én (ii) de betaling van gecumuleerde intresten op de vervallen Senior Discount Notes. Deze eenmalige elementen niet inbegrepen, bedroeg onze operationele kasstroom €371,5 miljoen in 2007. De vergelijkbare nettokasstroom in 2008 daalde licht. Dit heeft vooral te maken met de stijging van de intrestkosten van €89,5 miljoen in 2007 tot €147,7 miljoen in 2008, door onze herfinanciering in 2007. Hierbij optimaliseerden we onze kapitaalkost, en vervingen we onze rentecumulerende Senior Discount Notes door een *all-cash* rentedragende Senior Credit Facility.

Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten. De nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten bedroeg €433,5 miljoen in 2008, tegenover €194,2 miljoen in 2007. De toename is vooral toe te schrijven aan de Interkabel transactie met een totale up-front betaling van €200,6 miljoen – de impact van de hieraan verbonden bedrijfskapitaalstijgingen niet inbegrepen. De nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten steeg ook door de hogere investeringen die voortvloeiden uit het grote succes van ons huuraanbod voor digitale tv-boxen.

Vrije kasstroom. Telenet genereerde in 2008 een vrije kasstroom¹ van €123,7 miljoen, tegenover €177,2 miljoen in 2007. De daling komt vooral door hogere intrestkosten als gevolg van onze schuldherfinanciering in oktober 2007, en door hogere investeringen – beide gedeeltelijk gecompenseerd door een sterke verbetering van onze EBITDA.

Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten. De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg €70,5 miljoen in 2008, tegenover €4,5 miljoen in 2007. De toename hangt vooral samen met de gedeeltelijke opname van het uitstaande wentelkrediet onder onze Senior Credit Facility, om een deel van de Interkabel transactie te financieren. De schuld- en leasingaflossingen in 2008 bevatten de *annuity*- en *cliente* fee die verband houden met de bestaande gebruiksrechten voor breedband en vaste telefonie op het Telenet PICs Netwerk, én schulduitgiftekosten voor €12,0 miljoen verbonden aan onze Nieuwe Senior Credit Facility. Onze netto financiële kasstroom in 2007 weerspiegelt vooral de herfinancieringsoperatie op 10 oktober, waarbij we onze schuldtitels van 1,2 miljard door een Senior Credit Facility van 2,3 miljard vervingen. Op 31 december 2007 hadden we al €1,9 miljard daarvan opgenomen. Met het saldo betaalden we op 19 november 2007 een kapitaalsvermindering van €6 per aandeel aan onze aandeelhouders.

Telenet bezat op 31 december 2008 €65,6 miljoen aan liquide middelen en cashequivalenten - tegenover €76,6 miljoen op 31 december 2007.

Leverage ratio en beschikbare middelen. Op 31 december 2008 vertegenwoordigden de uitstaande saldi van onze Nieuwe Senior Credit Facility en liquide middelen samen een netto schuldgraad van 3,7 keer de EBITDA². Dit ligt ver onder de covenant van 6,25 keer en de beschikbaarheidstest van 5 keer. Onder de Senior Credit Facility heeft Telenet toegang tot een bijkomende en toegezegde leencapaciteit van €315,0 miljoen, via de Term Loan B2 en een deel van het wentelkrediet. Volgens de amendementen aan de Senior Credit Facility op 23 mei 2008, kan Telenet deze kredieten respectievelijk opnemen tot 30 juni 2009 en 30 juni 2014. Op 30 januari en 20 maart 2009 heeft Telenet respectievelijk €35,0 miljoen en €30,0 miljoen terugbetaald van de uitstaande €85,0 miljoen onder Nieuwe Telenet Revolving Facility.

2.11 BEDRIJFSINVESTERINGEN

In 2008 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen³ €245,9 miljoen, wat overeenkomt met 24% van de opbrengsten. Met €60,7 miljoen zijn de set-top boxinvesteringen goed voor bijna een kwart van de bedrijfsinvesteringen. Het grote aantal verhuurde set-top boxen is te danken aan het groeiende succes van onze digitale televisie, vooral tijdens het laatste trimester van 2008. Toen lanceerden we deze dienstverlening ook in het Telenet PICs Netwerk. We namen

1 Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit bedrijfsactiviteiten, zonder de kasmiddelen uit de aan- en verkoop van afgeleide financiële instrumenten en zonder versnelde rentebetalingen voor verdisconteerde schuldinstrumenten; min de kasmiddelen gebruikt voor investeringen, zonder overnames.

2 Berekend volgens de bepalingen van de Senior Credit Facility: netto senior schuld gedeeld door de EBITDA van de laatste twee trimesters, geëxtrapolleerd op jaarbasis.

3 Bedrijfsinvesteringen worden omschreven als toevoegingen aan materiële vaste activa en immateriële activa, inclusief toevoegingen aan financiële leasing, zoals op basis van het toe te rekenen bedrag geboekt in onze geconsolideerde balans.

ook meer set-top boxen in voorraad, om stockbreuken te voorkomen. We ondervonden een sterke consumentenvoorkeur voor de duurdere HD set-top box met opnamemogelijkheid. Deze investeringstoename verdient zichzelf terug, omdat de huurders hiervoor een maandelijkse huursom betalen.

Buiten de set-top boxinvesteringen, ging er 23% van onze totale investeringsuitgaven naar installaties en klantenuitrusting, en 24% naar de groei en uitbreiding van ons netwerk. Onder meer naar het project om de bandbreedte van ons netwerk op 600 MHz te brengen, en verschillende investeringen die nodig zijn om aan het stijgende aantal abonnees en hun capaciteitsnoden tegemoet te komen. Bijna drie kwart van onze investeringen hangt dus samen met de groei van ons klantenbestand. De rest zijn herstellingen en vervangingen van netwerkuitrusting, aankoopkosten van televisiecomponenten, en investeringen in ons IT-platform en -systemen.

Ter vergelijking: in 2007 investeerden we €223,2 miljoen. Hiervan ging €15,0 miljoen naar set-top boxen en €14,4 miljoen naar kantooruitbreidingen.

3 Risicofactoren

3.1 ALGEMENE INFORMATIE

Wij oefenen onze activiteiten uit in een snel veranderende omgeving en dat geeft aanleiding tot talrijke risico's waarover wij geen controle hebben. Deze risico's omvatten:

- De concurrentie waarmee wij te kampen hebben in de internet-, telefonie- en televisiemarkten waarin wij diensten aanbieden, met inbegrip van nieuwe concurrentie van aanbieders van iDTV-diensten in de markt die hoofdzakelijk een analoge televisiemarkt was;
- Onze aanzienlijke schuldgraad en –aflossingsverplichtingen, met inbegrip van de restrictieve verbintenissen onder onze gesyndiceerde banklening. Op 31 december 2008 hadden wij een totale schuld van €2.350,9 miljoen op geconsolideerde basis;
- De controle over onze operaties door de hoofdaandeelhouder en mogelijke belangenconflicten die wij kunnen hebben met onze hoofdaandeelhouder.

Andere risico's waarmee wij te kampen hebben zijn onder meer de verhoogde klantenwervingkosten, aantasting van onze reputatie en merknaam, ons vermogen om met succes nieuwe technologieën of diensten te introduceren, waaronder iDTV, ons vermogen tot het bekomen van de vereiste netwerk- en andere uitrusting, het niet slagen in het onderhoud en de upgrade van de netwerken die wij bezitten of gebruiken of het zich voordoen van gebeurtenissen die aan onze netwerken schade toebrengen, er niet in slagen om voldoende inhoud voor betaaltelevisie te verzekeren, wisselkoersrisico's, en nadelige ontwikkelingen van regelgeving, wetgeving, belasting, lopende of nieuwe juridische geschillen of andere juridische domeinen, een verslechtering van de sociale verhoudingen, ons vermogen om de full-MVNO overeenkomst met Mobistar uit te voeren en ons vermogen om de succesvolle integratie van de Interkabel televisieactiviteiten af te ronden. Voor een overzicht van de belangrijkste lopende juridische geschillen en andere risico's van toepassing op de Telenet groep verwijzen we naar het geconsolideerde jaarverslag van Telenet Group Holding.

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

3.2 JURIDISCHE GESCHILLEN

We verwijzen naar Toelichting 5.24.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

4 Informatie over belangrijke gebeurtenissen (na balansdatum)

We verwijzen naar Toelichting 5.27 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

5 Informatie over onderzoek en ontwikkeling

In 2008 concentreerden de onderzoek- en ontwikkelingsinspanningen zich voornamelijk op de mobiele strategie van Telenet.

Dit resulteerde in de uitbreiding van het samenwerkingsverband met de mobiele netwerk operator Mobistar, de tweede grootste mobiele speler op de Belgische markt. Deze nieuwe overeenkomst laat Telenet toe een volwaardige MNVO (mobiele virtuele netwerk operator) te worden, waardoor het veel meer flexibiliteit krijgt in productontwikkeling en de vennootschap toelaat een echt concurrentieel 'quadruple' aanbod aan te bieden aan de markt.

In een ander onderzoek- en ontwikkelingsproject werd Zita Mobile ontwikkeld en gelanceerd, wat een mobiele versie is van de succesvolle Zita web-portaal van Telenet. Telenet was ook betrokken bij een laboratorium project over femtocellen, kleine mobiele basisstations die verbonden worden met een breedbandverbinding om de netwerkdekking bij klanten binnenshuis te optimaliseren.

Op het vaste netwerk werd verder gewerkt aan EuroDocsis 3.0, dat de capaciteit van het netwerk uitbreidt en Telenet toelaat klanten te voorzien van diensten met hele hoge snelheid, tot 200 MBps, wat vier maal de maximale snelheid is die we momenteel kunnen aanbieden. In 2008 zijn technische proeven succesvol uitgevoerd, ter voorbereiding van een commerciële lancering.

In het algemeen blijft Telenet verder investeren in onderzoek en ontwikkeling om te verzekeren dat haar klanten voortdurend genieten van de meest geavanceerde toegepaste technologische oplossingen. Telenet werkt ook samen met toonaangevende externe experts, zoals het IIBT (Interdisciplinair Instituut voor Breedband Technologie) en Cable Europe Labs, een initiatief van Europese kabeloperatoren.

6 Gebruik van financiële instrumenten

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

De Vennootschap probeert haar wisselkoersblootstelling te beperken door bepaalde afgeleide financiële instrumenten te gebruiken om haar blootstelling aan schommelingen in wisselkoersen en interestvoet resulterend uit activiteiten en financiering op te vangen.

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

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

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

Voor meer informatie verwijzen we naar Toelichting 5.12 Afgeleide Financiële Instrumenten bij de geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV.

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 aangaande het gevoerde corporate governance beleid binnen Telenet en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden in het boekjaar 2008.

7.1 REGELGEVENDE ONTWIKKELINGEN EN HUN IMPACT OP TELENET

Ook in 2008 had Telenet te maken met enkele belangrijke juridische en regelgevende ontwikkelingen op het gebied van corporate governance.

De wet van 14 december 2005 inzake de afschaffing van aandelen aan toonder en het daarmee samenhangende Koninklijk Besluit van 12 januari 2006 beogen een geleidelijke afschaffing van alle effecten aan toonder zodat enkel nog effecten op naam en gedematerialiseerde effecten zijn toegestaan. Vanaf 1 januari 2008 mogen nieuwe aandelen enkel nog worden uitgegeven op naam of in gedematerialiseerde vorm. Daarom werden op 1 januari 2008 alle aandelen aan toonder van de Vennootschap gehouden op effectenrekeningen automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen. Houders van aandelen van de Vennootschap op naam of in gedematerialiseerde vorm kunnen niet langer de fysieke levering van hun aandelen vragen, en bestaande Telenet aandelen aan toonder dienen voor 31 december 2013 omgezet te worden in aandelen op naam dan wel gedematerialiseerde aandelen.

De wet van 2 mei 2007 strekt tot omzetting van de bepalingen van de Europese Richtlijn 2004/109/EC (transparantierichtlijn) en is in werking getreden op 1 september 2008. Onder deze wetgeving dient iedere persoon of entiteit die, hetzij alleen hetzij gezamenlijk, de drempel van 5% (of een veelvoud daarvan) van de stemrechten van een Belgische beursgenoteerde vennootschap overschrijdt dan wel daaronder zakt, de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen en de betreffende vennootschap hiervan op de hoogte brengen. In de statuten kan de vennootschap tevens bepalen dat dergelijke kennisgeving eveneens vereist is wanneer een drempel van 1%, 2%, 3%, 4% en 7,5% wordt over- of onderschreden. De toepasselijke kennisgevingstermijn bedraagt vier werkdagen. De statuten van Telenet Group Holding NV bepalen dat een kennisgeving moet gedaan worden wanneer er bewegingen zijn boven of onder de drempel van 3 % (of een veelvoud daarvan).

We verwijzen naar Sectie 7.2.3. *Aandeelhouders* voor een overzicht van de transparantie kennisgevingen ontvangen door de Vennootschap.

De wet van 17 december 2008 implementeerde de EU Richtlijn 2006/43/EG en is in werking getreden op 8 januari 2009. Deze wetgeving verplicht genoteerde vennootschappen een (intern) auditcomité op te richten. Verder moeten genoteerde vennootschappen (en hun commissarissen) bijkomende informatie opnemen in hun jaarverslagen over dit auditcomité. We verwijzen naar Sectie 7.3.3 *De comités van de Raad van Bestuur* van het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur en naar het rapport van de commissaris voor meer informatie hieromtrent.

7.2 KAPITAAL EN AANDEELHOUDERS

7.2.1 Kapitaal en aandelen

Het kapitaal van de Vennootschap bedroeg €1.089.598.548,40 op 31 december 2008 en is vertegenwoordigd door 110.299.104 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 uitgegeven en opties op deze winstbewijzen. De winstbewijzen zijn uitgegeven onder voorwaarde van de uitoefening van de opties. De opties werden toegekend aan kaderleden van Telenet in het kader van een aandelenoptieplan ("ESOP 2400"). Onder bepaalde voorwaarden kunnen de winstbewijzen omgezet worden in aandelen. Op 31 december 2008 waren er 1.236.274 opties van klasse A, 444.254 opties van klasse B, 100.000 winstbewijzen van klasse A en 87.558 winstbewijzen van klasse B uitstaande onder het ESOP 2004. Meer details over de uitstaande opties en winstbewijzen onder het 2004 ESOP zijn beschikbaar in Toelichting 5.10.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 27 december 2007 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap een nieuw aandelenoptieplan voor de werknemers goed ("ESOP 2007"), waarbij 3.300.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning aan geselecteerde deelnemers onder het ESOP 2007 (de meeste van hen hebben hoge of middenkader functies). Elke warrant geeft het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen en voorwaarden van het ESOP 2007. De Raad van Bestuur en het HRO comité kunnen de warrants toekennen aan aangewezen begunstigen gedurende een periode van drie jaar vanaf de uitgiftedatum. Van zodra de begunstigen hebben ingeschreven op de warrants, worden de warrants definitief verworven per kwartaal gedurende een periode van vier jaar. De Raad van Bestuur en het HRO comité hebben drie toekenningronden georganiseerd onder het ESOP 2007 voor een totaal van 1.134.100 warrants. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2007 kan men vinden in Toelichting 5.10.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 31 mei 2007 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap een nieuw aandelen aankoopplan voor de werknemers goed ("ESPP"), waarbij het kapitaal van de Vennootschap met maximaal €23.500 kon verhoogd worden en volmacht werd verleend aan de Raad van Bestuur om dit aankoopplan te implementeren uiterlijk op 31 december 2007. De buitengewone algemene vergadering van 27 december 2007 heeft de duur van dit mandaat verleend aan de Raad van Bestuur verlengd tot 30 april 2008. Het ESPP werd geïmplementeerd in het eerste kwartaal van 2008 ("ESPP 2008") en leidde tot een kapitaalverhoging op 18 april 2008 met €6,9 miljoen; daarenboven werd een totaal bedrag van €1,5 miljoen geboekt als uitgiftepremie. Meer details over het ESPP 2008 kan men vinden in Toelichting 5.10.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 29 mei 2008 heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders het aandelen aankoopplan goedgekeurd op 27 december 2007 (het ESOP 2007) deels ingetrokken, waarbij 317.000 warrants uitgegeven op 27 december 2007 werden ingetrokken. Een nieuw aandelenoptieplan voor werknemers (het ESOP 2008) werd goedgekeurd, waarbij 317.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning van deze warrants aan de CEO van de Vennootschap. Elke warrant geeft het recht om op één aandeel in te schrijven onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen van het ESOP 2008. De CEO heeft deze 317.000 warrants aanvaard op 29 mei 2008. Meer

details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2008 kan men vinden in Toelichting 5.10.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

7.2.2 Evolutie van het kapitaal van Telenet Group Holding NV

In 2008 vonden de volgende kapitaalbewegingen plaats:

- Op 18 april 2008 werden 693.217 nieuwe aandelen uitgegeven aan werknemers onder het werknemers aandelen aankoopplan goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap op 31 mei 2007. Het kapitaal werd verhoogd met €6,9 miljoen. Een bedrag van €1,5 miljoen werd geboekt als uitgiftepremie.
- Op 29 mei 2008 werd het kapitaal verhoogd met €0,4 miljoen door omzetting van 62.736 winstbewijzen van klasse B in evenveel aandelen.
- Op 24 september 2008 werd het kapitaal verhoogd met €0,1 miljoen door omzetting van 16.032 winstbewijzen van klasse B in evenveel aandelen.
- Op 17 december 2008 werd het kapitaal verhoogd met €1,1 miljoen door omzetting van 166.550 winstbewijzen van klasse A en 47.030 winstbewijzen van klasse B in evenveel aandelen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op €1.089.598.548,40 en het totale aantal aandelen op 110.299.104.

7.2.3 Aandeelhouders

In de loop van het boekjaar 2008 ontving de Vennootschap de volgende transparantiemeldingen:

- Op 15 april 2008 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Fortis Investment Management SA volgens dewelke deze op datum van de melding 4,28% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield.
- Op 30 mei 2008 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Fortis Investment Management SA volgens dewelke deze op datum van de melding 5,01% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield.
- Op 20 juni 2008 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege de overblijvende leden bij de Syndicaatovereenkomst optredend in onderling overleg, waaruit blijkt dat het Liberty Global Consortium samen met de leden van het Financieel Consortium op de datum van de melding 54,41% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhielden.
- Op 31 juli 2008 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Fortis Investment Management SA volgens dewelke deze op datum van de melding 5,04% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield.
- Op 23 oktober 2008 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Fortis Investment Management SA volgens dewelke deze op 1 september 2008 5,74% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield.
- Op 31 oktober 2008 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege de overblijvende leden bij de Syndicaatovereenkomst optredend in onderling overleg, waaruit blijkt dat op 1 september 2008 het Liberty Global Consortium 51,70% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap aanhield en het Financieel Consortium 3,65% van de bestaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap.

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

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

De aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap op 31 december 2008 was de volgende:

Aandeelhouders	Uitstaande aandelen	Percentage	(Opties op) Winstbewijzen	Warrants	Totaal (volledig verwaterd)	Percentage
Liberty Global Consortium ¹	56.911.314	51,60%			56.911.314	49,38%
Financial Consortium ²	4.022.538	3,65%			4.022.538	3,49%
Fortis Investment Management	6.315.291	5,73%			6.315.291	5,48%
Werknemers	993.250	0,90%	1.868.086	3.300.000	6.161.336	5,35%
Publiek	42.056.711	38,13%			42.056.711	36,31%
Totaal	110.299.104	100,00%	1.868.086	3.300.000	115.467.190	100,00%

Op 19 februari 2009 heeft de Vennootschap twee transparantiemeldingen ontvangen vanwege de leden van het Liberty Global Consortium, het Financieel Consortium en de KBC groep, handelend in onderling overleg, waarin ze een interne overdracht van aandelen melden binnen het Liberty Global Consortium op 13 februari 2009. Ingevolge deze overdracht heeft de Liberty Group haar aandeelhoudersovereenkomst met CDP Investissements Belgique Inc. beëindigt. Als gevolg hiervan maakt CDP Investissements Belgique Inc. niet langer deel uit van het Liberty Global Consortium. Na deze overdracht op 13 februari 2009 houdt het Liberty Global Consortium nog 50,65% van het totale aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap.

Op 9 maart 2009 heeft de Vennootschap twee transparantiemeldingen ontvangen vanwege de leden van het Liberty Global Consortium, het Financieel Consortium en de KBC groep, handelend in onderling overleg, waarin wordt gemeld dat ingevolge enkele aandelenoverdrachten ter beurse door leden van de KBC Groep, de participatie van de KBC Groep is gedaald beneden 3% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap op 5 maart 2009 (2,96%). Hierdoor is de Syndicaatovereenkomst tussen het Liberty Global Consortium en het Financieel Consortium beëindigt met ingang op 5 maart 2009.

7.2.4 Relatie met en tussen aandeelhouders

Op 14 oktober 2005 sloten de aandeelhouders van het Liberty Global Consortium, de GIMV-groep, de gemengde intercommunales en Electrabel-groep, het Financieel Consortium, Interkabel Vlaanderen CVBA en de Vennootschap een aandeelhoudersovereenkomst (de "Syndicaatovereenkomst") waarin afspraken werden gemaakt met betrekking tot de aandeelhoudersstructuur en het bestuur van de Vennootschap en haar dochters.

Deze aandeelhoudersovereenkomst voorzag onder meer in rechten om bestuurders te benoemen, overdrachtbeperkingen van aandelen tussen de partijen en in regelingen met betrekking tot besluitvorming in algemene vergaderingen en raden van bestuur. De Syndicaatovereenkomst was initieel geldig tot 2026 met uitzondering van de regeling inzake stemrechten die slechts geldig was tot 2015. Meer informatie over de Syndicaatovereenkomst is te vinden in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

De Syndicaatovereenkomst is echter beëindigd ten aanzien van de gemeente intercommunales en Electrabel-groep, de GIMV-groep en Interkabel Vlaanderen CVBA op 4 juli 2007 ingevolge de uitoefening door het Liberty Global Consortium in juni 2007 van de zogenaamde 2002-2003 call-opties op Telenet-aandelen in het bezit van voornoemde partijen bij de Syndicaatovereenkomst. Vanaf die datum vormden Electrabel en de gemengde intercommunales niet langer een Vereniging, zoals gedefinieerd in de Syndicaatovereenkomst. Dit had tot gevolg dat voornoemde partijen niet langer een belang aanhielden in de Vennootschap, dat groter was dan 3% van het kapitaal. De Syndicaatovereenkomst bleef wel bestaan tussen het Liberty Global Consortium en het Financieel Consortium.

Door de uitoefening van de zogenaamde 2002-2003 call-opties verkreeg het Liberty Global Consortium een meerderheid van meer van 50% van de Aandelen van de Vennootschap. Als gevolg hiervan zijn sommige afspraken zoals vermeld in de Syndicaatovereenkomst, waarvan sommige ook zijn opgenomen in de statuten van de Vennootschap, vervallen of

¹ Vanaf 13 februari 2009 bestaat het Liberty Global Consortium uit LGI Telenet 1 BV en Binan Investments BV. Voor deze datum maakten ook Investco Belgian Cable 1 sarl, Investco Belgian Cable 2 sarl en CDP Investissements Belgique Inc. hier deel van uit.

² Het Financieel Consortium bestaat uit Ibel NV, KBC Private Equity NV en Sofinim NV.

werden zij aangepast in overeenstemming met de bepalingen van de Syndicaatovereenkomst. Dit was onder meer het geval voor bepaalde afspraken in verband met de samenstelling van de Raad van Bestuur, de vereiste van bijzondere meerderheidsbeslissingen binnen de Raad van Bestuur en de beperkingen op de overdracht van aandelen die onder de toepassing van de Syndicaatovereenkomst vallen.

Zoals vermeld onder sectie 7.2.3. Aandeelhouders, is de Syndicaatovereenkomst tussen het Liberty Global Consortium en het Financieel Consortium beëindigd met ingang op 5 maart 2009.

7.2.5 Algemene vergadering

De jaarlijkse gewone algemene vergadering vindt in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap plaats op de laatste donderdag van de maand mei, te weten op 28 mei 2009, om 15.00 uur.

De regels voor de bijeenroeping, de deelname, het verloop van de vergadering, de uitoefening van het stemrecht en andere details zijn opgenomen in de statuten van de Vennootschap en in het Corporate Governance Charter, die beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap (<http://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 vennootschappen relevante informatie die een impact kan hebben in het geval van een openbare overnamebod moeten bekendmaken. De Raad van Bestuur geeft hierbij de volgende verklaringen met betrekking tot de elementen die bedoeld worden door deze nieuwe regelgeving:

- Een volledig overzicht van de kapitaalstructuur van de Vennootschap is opgenomen in Toelichting 5.10 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.
- Beperkingen op de overdracht van aandelen gelden enkel voor de Gouden Aandelen.
- Belangrijke aandelenparticipaties van derden die de door de wet en de statuten voorgeschreven drempels overschrijden, zijn opgenomen in Sectie 7.2.3. *Aandeelhouders*.
- Op 31 december 2008 waren er 1.665.087 Liquidatie Dispreferentie Aandelen en 30 Gouden Aandelen van de Vennootschap uitstaande. De Liquidatie Dispreferentie Aandelen kunnen omgezet worden in gewone aandelen aan een koers van 1,04 tegen 1,00. De Gouden Aandelen verlenen bepaalde rechten aan de financieringsintercommunales (die samen deze 30 Gouden Aandelen bezitten) met betrekking tot het waarborgen van het algemeen (publiek) belang, zoals verder beschreven in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.
- De aandelen optieplannen en aandelen aankoopplannen zijn beschreven in Toelichting 5.10.1 en 5.10.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. De nieuwe aandelen optieplannen voor werknemers van 2007 en 2008 voorzien 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 algemene vergadering van aandeelhouders op 27 december 2007 en 29 mei 2008 overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen.
- De Vennootschap heeft geen weet van enige overeenkomst met een aandeelhouder waardoor de overdracht van aandelen of de uitoefening van het stemrecht zou beperkt worden.
- Bestuurders worden verkozen of ontslagen bij meerderheid van stemmen op de jaarlijkse gewone algemene vergadering van aandeelhouders. Iedere wijziging van de statuten moet door de Raad van Bestuur voorgelegd worden aan de algemene vergadering ter goedkeuring. Voor wijzigingen van de statuten moet de algemene vergadering voldoen aan de aanwezigheids- en meerderheidsvereisten zoals voorgeschreven in de statuten en in het Wetboek van Vennootschappen.
- De Raad van Bestuur werd door de algemene vergadering van 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 €5,0 miljoen. Deze machtiging is geldig tot 13 oktober 2010. Het toegestaan kapitaal werd niet gebruikt in 2008.

- De Raad van Bestuur is gemachtigd door de algemene vergadering van aandeelhouders om eigen aandelen van de Vennootschap in te kopen onder bepaalde voorwaarden. Deze machtiging is geldig gedurende 18 maanden, d.i. tot 29 november 2009.
- In 2007 heeft de Vennootschap nieuwe financieringsovereenkomsten afgesloten met een bankenconsortium waarbij alle bestaande schulden van de Telenet groep geherfinancierd werden. Bepaalde regelingen in deze nieuwe financieringsovereenkomsten treden in werking of worden beëindigd in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap (bijvoorbeeld in geval van een publiek overnamebod). De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders op 17 augustus 2007 in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen. Anderzijds is de Vennootschap geen partij bij een belangrijke overeenkomst die in werking zou treden, gewijzigd zou worden en/of beëindigd zou worden in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap na een publiek overnamebod. Het is waarschijnlijk dat de finale MVNO overeenkomst tussen Telenet NV en Mobistar NV bepalingen zal bevatten in verband met een wijziging van controle over de Vennootschap.
- De Vennootschap heeft geen enkele overeenkomst met haar bestuurders of werknemers gesloten die voorzien in bijzondere vergoedingen wanneer bestuurders of werknemers ontslag zouden nemen naar aanleiding van een publiek overnamebod.

7.3 RAAD VAN BESTUUR

7.3.1 Samenstelling

Op 31 december 2008 was de Raad van Bestuur samengesteld uit 16 leden. Met uitzondering van de afgevaardigde bestuurder (CEO) zijn alle bestuurders niet-uitvoerende bestuurders.

Tijdens de jaarvergadering van 29 mei 2008 herbenoemde de algemene vergadering van aandeelhouders de volgende personen als bestuurders van de Vennootschap:

- De heer Franck Donck (Voorzitter/niet-uitvoerend)
- De heer Duco Sickinghe (CEO)
- De heer Charles H.R. Bracken (niet-uitvoerend)
- De heer Alex Brabers (niet-uitvoerend)
- De heer André Sarens (niet-uitvoerend)
- De heer James Shane O'Neill (niet-uitvoerend)
- De heer Friso van Oranje-Nassau (onafhankelijk)
- Cytifinance NV (met als vaste vertegenwoordiger de heer Michel Delloye) (onafhankelijk)

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 Wilde J. Management BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde) en Cytifinance NV (met als vaste vertegenwoordiger de heer Michel Delloye).

Deze bestuurders (evenals hun vaste vertegenwoordigers) worden geacht onafhankelijke bestuurders te zijn, aangezien zij allen voldoen aan de onafhankelijkheidsvereisten zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en in artikel 524 § 4 van het Wetboek van Vennootschappen.

Daarenboven werden in Telenet Communications NV, een rechtstreekse dochtervennootschap van de Vennootschap, eveneens drie onafhankelijke bestuurders benoemd in de zin van artikel 524 § 4 van het Wetboek van Vennootschappen: Abaxon BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Guido De Keersmaecker), JRoos BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Jozef Roos) en Michel Allé. Voor het overige zijn de bestuurders van Telenet Communications NV dezelfde als die van Telenet Group Holding NV (met uitzondering van de 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 Elisabeth Pirie, de heer Gene W. Musselman, de heer Jim Ryan en De Wilde J. Management BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde) vervallen op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2011. Alle andere mandaten van bestuurders vervallen op de jaarlijkse algemene vergadering van

aandeelhouders in 2012, met uitzondering van het mandaat van de heer Friso van Oranje-Nassau dat vervalt op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2010.

Op 31 december 2008 zijn de Raad van Bestuur en de verschillende comités van de Raad van Bestuur van Telenet Group Holding NV en Telenet Communications NV samengesteld als volgt:

Naam	Functie	Voorgedragen door	Bestuurder TGH	Bestuurder Communications	Audit Comité	HRO Comité	Strategisch Comité	Benoemings Comité
Frank Donck	Executive Director 3D NV	Financial Consortium	VZ	VZ		VZ		
Michel Allé	Chief Financial Officer SNCB Holding - Belgian Railways	Onafhankelijk bestuurder		●	●			
Alex Brabers	Executive Vice President Technology, GIMV		●	●	VZ		●	●
Charles H. Bracken	Co-Chief Financial Officer, Principal Financial Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium			●			
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder		●		●		
Michel Delloye (Cytifinance NV)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	●		●		●	
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	●				VZ	VZ
James S. O'Neill	President Chello Media BV, Chief Strategy Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	●	●		●	●	●
Jozef Roos (JROOS BVBA)	Chairman of the Catholic University of Leuven	Onafhankelijk bestuurder		●		●		
André Sarens	Grid Participations Manager Electrabel		●	●	●			
Duco Sickinghe	Chief Executive Officer & Managing Director Telenet		●	●				
Friso van Oranje-Nassau	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder	●				●	●
Diederik Karsten	Managing Director UPC Nederland	Liberty Global Consortium	●	●				
Bernard G. Dvorak	Senior Vice President and Co-Chief Financial Officer (Principal Accounting Officer) of Liberty Global, Inc	Liberty Global Consortium	●	●	●			

Naam	Functie	Voorgedragen door	Bestuurder TGH	Bestuurder Communications	Audit Comité	HRO Comité	Strategisch Comité	Benoemings Comité
Manuel Kohnstamm	Managing Director Public Policy & Communications UPC Corporate	Liberty Global Consortium	●	●				
Niall Curran	Chief Operating Officer Chello Media BV	Liberty Global Consortium	●	●				
Ruth Elisabeth Pirie	CFO UPC Corporate	Liberty Global Consortium	●	●				
Gene W. Musselman	President & Chief Operating Officer UPC Corporate	Liberty Global Consortium	●	●				
Jim Ryan	MD Strategy & Corp. Development UPC Corporate	Liberty Global Consortium	●	●				

VZ: Voorzitter

7.3.2 Werking van de Raad van Bestuur

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

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

De vergaderingen van de Raad van Bestuur en de comités van Telenet Group Holding NV en Telenet Communications NV vinden samen plaats voor zover er tussen beide vennootschappen geen tegenstrijdige belangen bestaan. In 2008 vonden er acht vergaderingen van de Raad van Bestuur plaats waarvan zes geplande vergaderingen waren en twee uitzonderlijke vergaderingen.

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

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 organisatiecomité (het 'HRO-comité'), een strategisch comité en een benoemingscomité.

Het auditcomité

De voornaamste taken van het auditcomité houden in dat zij geregeld samenkomt om de Raad van Bestuur bij te staan en te adviseren met betrekking tot monitoring van het financiële verslaggevingproces door de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van

de Vennootschap, monitoring van de interne audit en van zijn doeltreffendheid, monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris en de beoordeling en monitoring van het onafhankelijke karakter van de commissaris, rekening houdend met de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap. Het auditcomité komt ook éénmaal per jaar samen met de commissaris zonder dat het Executive Team hierbij aanwezig is.

Het comité is samengesteld uit zes leden waaronder één onafhankelijke bestuurder van Telenet Group Holding NV, één onafhankelijke bestuurder van Telenet Communications NV en vier niet-uitvoerende bestuurders waarvan één het voorzitterschap waarneemt. Twee leden zijn bestuurders aangewezen door het Liberty Global Consortium. Deze samenstelling is conform het nieuwe artikel 526 § 1 van het Wetboek van Vennootschappen aangaande de samenstelling van auditcomités binnen beursgenoteerde vennootschappen zoals ingevoerd in december 2008. Michel Delloye (vaste vertegenwoordiger van Cytifinance NV) zetelt als onafhankelijke bestuurder in het auditcomité en heeft een ruime ervaring in financiële aangelegenheden. Daarenboven hebben ook alle andere leden een ruime ervaring en bekwaamheden in financiële aangelegenheden, wat een positieve impact heft op de werking van het comité. De vergaderingen worden bijgewoond door de heer Michel Allé, onafhankelijke bestuurder van Telenet Communications NV, voor zover er geen belangenconflict van toepassing is.

In 2008 kwam het comité zes maal samen om de kwartaal-, halfjaar- en jaarcijfers te onderzoeken en te bespreken telkens voordat zij voorgelegd werden aan de Raad van Bestuur en daarna publiek bekend gemaakt werden.

Het comité heeft zich verder gebogen over specifieke financiële aangelegenheden die gedurende het jaar aan de orde kwamen of aangebracht werden door de commissaris en het bespreken van en adviseren aan de Raad van Bestuur over de procedures voor financiële rapportering aan haar meerderheidsaandeelhouder Liberty Global en over de implementatie van procedures om te voldoen aan de verplichtingen opgelegd door de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Wet. Tenslotte heeft het comité, samen met de interne audit functie (die gedeeltelijk extern uitbesteed is, zie verder) de interne controleprocessen opgevolgd.

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

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

In 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 Vennootschap (en andere leden van de Telenet Groep). Op 29 mei 2008 heeft de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders KPMG Bedrijfsrevisoren benoemd tot nieuwe commissaris van de Vennootschap (en andere leden van de Telenet Groep) voor een periode van drie jaar.

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 aanwerving- en personeelbehoud-beleid, het bijstaan van de CEO bij de benoeming en de opvolging van het uitvoerend management.

Het comité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders en heeft vier leden. Twee van de leden zijn onafhankelijke bestuurders van Telenet Communications NV. De Voorzitter van de Raad van Bestuur is tevens de voorzitter van het HRO comité. Hoewel de helft van de leden onafhankelijke bestuurders zijn, moet opgemerkt worden dat zij bestuurders zijn van Telenet Communications NV (een 100% dochtervennootschap van de Vennootschap) en geen bestuurders van Telenet Group Holding NV. Dit wordt onder meer verklaard door het historische doel van de Syndicaatovereenkomst om een gelijkaardige samenstelling te hebben van de Raden 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 organisatieaangelegenheden, en anderzijds het onafhankelijk karakter van de leden die bestuurder zijn bij Telenet Communications NV de huidige samenstelling te rechtvaardigheden.

In 2008 kwam het HRO comité vier 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 Executie Team en de CEO en aanbevelingen omtrent hun vergoeding (inclusief bonussen) en aanbevelingen omtrent de vergoedingen van de bestuurders.

De voorzitter van het HRO comité rapporteert over de aangelegenheden die in het comité besproken worden na elke vergadering aan de Raad van Bestuur en stelt de aanbevelingen van het HRO comité voor aan de Raad van Bestuur voor besluitvorming.

Het benoemingscomité

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

Het benoemingscomité is volledig samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders (vijf in totaal), waaronder drie onafhankelijke bestuurders, onder wie de voorzitter.

Het benoemingscomité is éénmaal samengekomen om de interactie tussen het management en de Raad van Bestuur te evalueren en om aanbevelingen te doen aan de Raad van Bestuur.

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

Het strategisch comité

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

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

Het strategisch comité kwam tweemaal samen in 2008, in het bijzonder om potentiële samenwerkingsverbanden en overnameprojecten te bespreken.

De voorzitter van het strategisch comité rapporteerde over 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 15 februari 2008 werd artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen toegepast. Tijdens deze vergadering besprak de Raad van Bestuur de vaststelling van de variabele vergoeding van de CEO voor 2007 en een mogelijke wijziging van zijn vaste vergoeding voor 2008. De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

“Alvorens de beraadslaging en beslissing aan te vatten over het agendapunt betreffende de bepaling van de bonus en de vaste vergoeding van de CEO, informeert Duco Sickinghe (CEO en bestuurder) dat hij een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met de voorgenomen beslissing, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, aangezien het de bepaling van zijn variabele vergoeding betreft over 2007 en een mogelijke aanpassing van zijn toekomstige vaste vergoeding.

De CEO deelt mee dat hij de commissaris van de Vennootschap zal inlichten over dit belangenconflict. Vervolgens verlaat hij de vergadering.

De Raad van Bestuur verzoekt ook de andere leden van het Management Team om de vergadering te verlaten.

Guido De Keersmaecker (vaste vertegenwoordiger van Abaxon BVBA), voorzitter van het HRO Comité, rapporteert aan de Raad van Bestuur over de besprekingen gehouden binnen het HRO Comité onmiddellijk voorafgaand aan deze Raad van Bestuur, onder andere betreffende de evaluatie van de CEO en de bepaling van zijn bonus en aanpassing van zijn vaste vergoeding, ...

De voorzitter van het HRO Comité geeft vervolgens meer details over de evaluatie van de CEO en het voorstel van het Comité voor de bepaling van zijn bonus voor 2007 en de aanpassing van zijn toekomstige vaste vergoeding.

Na verdere bespreking, en op voorstel van het HRO Comité, beslist de Raad van Bestuur unaniem om de bonus van de CEO voor 2007 te bepalen op 100% van zijn vaste vergoeding in 2007 en zijn vaste vergoeding te verhogen met 5% met ingang van 1 maart 2008.”

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

Volgend op de beursgang heeft 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 gemeld te worden aan de Compliance Officer. Daarnaast moeten transacties in effecten van de Vennootschap door bestuurders en leden van het Executive Team eveneens gemeld worden aan de Commissie voor Bank-, Financier- en Assurantie- en verzekeringswetgeving volgens de toepasselijke wetten en regelgeving.

7.4 HET DAGELIJKS BESTUUR

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

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

Hij wordt daarin bijgestaan door het uitvoerende management (“Executive Team”), waarvan hij lid is, en dat geen directiecomité is in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

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

Naam	Leeftijd	Positie
Duco Sickinghe	51	Chief Executive Officer and Managing Director
Jan Vorstermans	49	Executive Vice President - Technology, Infrastructure and Telenet Solutions
Jo Van Gorp	44	Executive Vice President - Residential Markets
Luc Machtelinckx	47	Senior Vice President and General Counsel
Patrick Vincent	45	Executive Vice President - Residential Sales and Care
Piet Spiessens	44	Senior Vice President - Innovation and Business Development
Renaat Berckmoes	43	Executive Vice President and Chief Financial Officer
Ronny Verhelst	46	Executive Vice President - Corporate Staff

Vanaf april 2009 maakt ook mevrouw Saskia Schatteman deel uit van het Executive Team als Executive Vice President Marketing.

De afgevaardigde bestuurder kan, binnen de perken van het dagelijkse bestuur, de Vennootschap alléén verbinden binnen de grenzen van het dagelijks bestuur en voor bepaalde bevoegdheden die hem zijn verleend door de Raad van Bestuur. Daarnaast zijn er door de Raad van Bestuur aan bepaalde personen binnen de Telenet groep specifieke vertegenwoordigingsbevoegdheden gegeven.

Duco Sickinghe

Duco Sickinghe is al meer dan 23 jaar werkzaam in de technologie- en mediasector. Hij bezit een Nederlands Masterdiploma Rechten en een Master graad in Business Administration van Columbia University. Hij is vooral actief geweest in financiën, marketing, strategisch en algemeen management. De heer Sickinghe begon zijn loopbaan in de financiële afdeling van het Europese hoofdkwartier van Hewlett Packard in Zwitserland; Vervolgens verhuisde hij naar Duitsland om de leiding te nemen over het productiegamma Laserjet voor Europa. Hij beëindigde zijn loopbaan bij HP Europe met de uitbouw van de indirecte verkoopkanalen van het bedrijf. Hij trad in dienst bij NeXT Computer, eerst als Vice President Marketing Europe en vervolgens als General Manager voor Frankrijk.

Nadat hij NeXT Computer had verlaten werd hij medeoprichter en Chief Executive Director van Software Direct, dat later een joint venture werd met Hachette in Parijs. In 1996 stapte de heer Sickinghe over naar Wolters Kluwer en als Algemeen Manager van Kluwer Publishing in Nederland, werkte hij aan de overgang van de uitgeverij naar de elektronische media en herstructureerde hij de traditionele activiteiten van de vennootschap. Hij stapte over naar Cable Partners Europe begin 2001 en werd benoemd tot Chief Executive Director van Telenet in de zomer van 2001.

De heer Sickinghe woonde in België, de Verenigde Staten, Frankrijk, Duitsland, Zwitserland en Nederland. De heer Sickinghe is eveneens lid van de Raad van Bestuur van Zenitel NV (België) en van Central European Media Enterprises Ltd (Verenigde Staten).

Jan Vorstermans

Jan Vorstermans trad in dienst bij Telenet in februari 2003 als Senior Vice President - Technology, Engineering en Network Operations. Vanaf 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 de Belgische operaties van British Telecom, waar hij onder meer Directeur Customer Service en Directeur Network & Service Operations was. Eind 2000 was hij gedurende zes maanden Algemeen Manager. In april 2001 maakte hij de overstap naar British Telecom Global Services, als Vice President Global Network Operations.

Jo Van Gorp

Jo Van Gorp trad in dienst bij Telenet in 2004 als General Counsel en bekleedde die 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 van Level 3 Communications NV in Europa van 1998 tot 2004, waar hij verantwoordelijk was voor alle juridische en wettelijke zaken van Level 3 in Europa.

De heer Van Gorp was ook Chief Executive Officer van Level 3 Communications NV tussen 2000 en 2004. Hij werkte ook in verscheidende gelijkaardige kaderfuncties bij MCI International en MFS International. De heer Van Gorp begon zijn carrière in de telecomsector bij British Telecom in 1991.

Luc Machtelinckx

Luc Machtelinckx trad in dienst bij Telenet als Directeur Juridische Zaken in februari 1999. In deze functie was hij nauw betrokken bij de eerste commerciële stappen alsook de verdere ontwikkeling van het telefonie- en internetaanbod van Telenet. Na de overname van de kabelactiviteiten van de gemengde intercommunales, heeft de heer Machtelinckx zich gespecialiseerd in kabeltelevisie en meer specifiek een belangrijke rol gespeeld in het IDTV project.

Op 1 januari 2007 werd de heer Machtelinckx benoemd tot Vice President en General Counsel. Voor hij Telenet vervoegde werkte de heer Machtelinckx gedurende 11 jaar bij Esso Benelux in diverse juridische en HR functies alsook drie jaar bij BASF Antwerpen als Legal Manager en als Communication Manager. Vanaf januari 2008 is de heer Machtelinckx benoemd als Senior Vice President en General Counsel.

Patrick Vincent

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

Piet Spiessens

Piet Spiessens is werkzaam bij Telenet sinds 1996 en heeft sindsdien vele aspecten van de technologische ontwikkeling van de Vennootschap meegemaakt. Tijdens de beginperiode van Telenet was hij verantwoordelijk voor de ontwikkeling van het internetplatform van de Vennootschap. Vanaf 2001 werd hij als Vice President Product Engineering verantwoordelijk voor nieuwe ontwikkelingen op het gebied van internet, telefonie en digitale televisie, en leidden hij in die functie de introductie van Voice over IP ("VoIP") en interactieve digitale televisie ("IDTV"). In 2006 werd de heer Spiessens benoemd tot Vice President Technology Strategy, en vanaf 2007 is hij verantwoordelijk voor Innovation and Business Development.

De heer Spiessens is Doctor in de Computerwetenschappen, en werkte van 1993 tot 1996 aan diverse R&D projecten op de New Developments afdeling van Belgacom onder leiding van de heer Dirk Frimout. In die periode was hij eveneens actief in de academische wereld en gaf hij lezingen over Netwerken en Datacommunicatie. Momenteel is de heer Spiessens Ondervoorzitter van ISPA, de Belgische Internet Service Providers 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+ Vlaanderen, Codenet en UPC Belgium. Hij was tevens mee verantwoordelijk voor de uitgifte van de publieke obligaties in 2003, de beursgang in 2005 en diverse herfinancieringen van de Senior Credit Facility van de Vennootschap. Voor hij Telenet vervoegde was de heer Berckmoes werkzaam bij Solutia (Chemicals) van 1998 tot 2001, waar hij werkte als Credit Manager EMEA en European Treasurer, en van 1993 tot 1998 was hij werkzaam bij KBC Bank.

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 & Public Affairs. Vanaf januari 2008 werden de heer Verhelst bijkomende verantwoordelijkheden toebedeeld inzake human resources en interne en externe communicatie. Voor hij Telenet vervoegde was de heer Verhelst Senior Manager bij PricewaterhouseCoopers en Customer Service Manager bij Anhyp. Van 1984 tot 1997, vervulde de heer Verhelst verschillende functies op het gebied van klantenservice en projectmanagement bij Belgacom, waar hij laatst actief was als Customer Service Manager voor Vlaanderen.

Saskia Schatteman

Saskia Schatteman trad in dienst bij Telenet in april 2009 als Executive Vice President Residential Marketing. Van mei 2005 tot maart 2009 werkte zij als Directeur Marketing & Communicatie bij De Lijn, de Vlaamse publieke transportmaatschappij. Van 1994 tot 2005 werkte mevrouw Schatteman op de Marketing afdeling bij Procter & Gamble in België en in Engeland, voor lokale en globale activiteiten in verschillende productcategorieën en Global New Business Development. Van 1992 tot 1994 werkte mevrouw Schatteman voor Kraft General Foods in de handel in suikergoed in Hong Kong en België. Haar eerste bedrijfservaring deed zij op in de internationale handel voor de Belgische overheid, vanuit Frankrijk in 1991-1992.

7.5 VERGOEDING VAN BESTUURDERS EN UITVOEREND MANAGEMENT

7.5.1 Vergoeding van de bestuurders

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap keurde in 2008 een vergelijkbaar vergoedingsstelsel voor bestuurders goed als in 2007. Het bestaat uit een vast en een variabel deel. De onafhankelijke bestuurders ontvangen een jaarlijks forfaitair bedrag van €24.000 elk. 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 van de Telenet Groep geen vergoedingen toegekend aan bestuurders.

Voor 2008 belopen de vergoedingen aan bestuurders €326.000 voor de Vennootschap en €104.000 voor Telenet Communications NV (zie overzichtstabel voor individuele vergoedingen). De CEO ontvangt geen vergoeding voor zijn mandaat als bestuurder.

Bestuurders ontvangen verder een korting of andere voordelen in natura 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 Telenet.

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

U vindt hieronder een overzicht van de aanwezigheden op de raden van bestuur en de vergaderingen van de comités alsook van de individuele vergoeding van elke bestuurder.

Naam	Functie	Voorgedragen door	Raad van Bestuur (8)	Audit Comité (6)	HRO Comité (4)	Strategisch Comité (2)	Benoemings Comité (2)	Verloning in €
Frank Donck	Executive Director 3D NV	Financial Consortium	8 (VZ)		(nieuwe VZ)			60.000
Michel Allé	Chief Financial Officer SNCB Holding - Belgian Railways	Independent Director	7	5				34.000
Alex Brabers	Executive Vice President Technology, GIMV		8	5 (VZ)		1	1	24.000
Charles H. Bracken	Co-Chief Financial Officer, Principal Financial Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	7	1				22.000
Guido De Keersmaecker (Abaxon BVBA)	Director of companies	Independent Director	6		4 (VZ)			34.000
Michel Delloye (Cytfinance NV)	Director of companies	Independent Director	8	6		2		36.000
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)	Director of companies	Independent Director	7			2 (VZ)	1 (VZ)	36.000
James S. O'Neill	President Chello Media BV, Chief Strategy Officer Liberty Global Inc.	Liberty Global Consortium	5		1	1	1	4.000
Jozef Roos (JROOS BVBA)	Chairman of the Catholic University of Leuven	Independent Director	8		3			36.000
André Sarens	Grid Participations Manager Electrabel		8	5				24.000
Duco Sickinghe	Chief Executive Officer & Managing Director Telenet		8					0
Friso van Oranje-Nassau	Director of companies	Independent Director	4			2	1	28.000
Diederik Karsten	Managing Director UPC Nederland	Liberty Global Consortium	5					18.000
Bernard G. Dvorak	Senior Vice President and Co-Chief Financial Officer (Principal Accounting Officer) of Liberty Global, Inc	Liberty Global Consortium	2	0				0

Naam	Functie	Voorgedragen door	Raad van Bestuur (8)	Audit Comité (6)	HRO Comité (4)	Strategisch Comité (2)	Benoemings Comité (2)	Verloning in €
Manuel Kohnstamm	Managing Director Public Policy & Communications UPC Corporate	Liberty Global Consortium	6					20.000
Niall Curran	Chief Operating Officer Chello Media BV	Liberty Global Consortium	7					20.000
Ruth Elisabeth Pirie	CFO UPC Corporate	Liberty Global Consortium	4					4.000
Gene W. Musselman	President & Chief Operating Officer UPC Corporate	Liberty Global Consortium	1					0
Jim Ryan	MD Strategy & Corp. Development UPC Corporate	Liberty Global Consortium	4					18.000

VZ: Voorzitter

7.5.2 Vergoeding van het executive team

In 2008 werden aan de afgevaardigde bestuurder (CEO) de volgende vergoedingen toegekend: (i) een vaste vergoeding van €745.500, (ii) een variabele vergoeding van €745.500, (iii) gestorte premies voor groepsverzekering ten belope van €46.015 en (iv) voordelen in natura voor een waarde van €24.744.

Op 31 december 2008 bezat de afgevaardigde bestuurder opties tot verkrijging van 1.078.910 winstbewijzen van klasse 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 afgevaardigde bestuurder bezit ook 317.000 warrants onder het 2008 Werknemer Aandelen Optieplan.

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

In 2008 betaalde de Vennootschap een totaal bedrag van €2.533.344 aan vergoedingen aan de andere leden van het Executive Team zoals samengesteld in 2008 (de afgevaardigde bestuurder niet inbegrepen).

Dit bedrag is samengesteld uit de volgende elementen (voor alle leden samen, met uitzondering van de afgevaardigde bestuurder): (i) een vaste vergoeding van €1.596.017, (ii) een variabele vergoeding van €710.383, (iii) gestorte premies voor groepsverzekering ten belope van €105.900 en (iv) voordelen in natura voor een waarde van €121.044. Deze bedragen zijn steeds bruto zonder de sociale zekerheidsbedragen ten laste van de werkgever.

Op 31 december 2008 bezaten de leden van het Executive Team (met uitzondering van de afgevaardigde bestuurder) géén uitstaande opties van klasse A meer en 84.876 van de uitstaande opties van klasse B (die allemaal definitief verworven waren op 31 december 2008) onder het ESOP 2004.

De overblijvende 359.378 opties van klasse B die op 31 december 2008 uitstaande waren, die allemaal definitief verworven waren op 31 december 2008, 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.

Na de aanpassing van de uitprijs van de opties van klasse A en B ingevolge de uitbetaling van de kapitaalvermindering van 19 november 2007, was de uitoefenprijs per optie van klasse A €5,08 en de uitoefenprijs per optie van klasse B €6,35.

Alle leden van het Executive Team (met uitzondering van de afgevaardigde bestuurder) werden warrants toegekend onder het ESOP 2007 op 5 maart 2008 tegen een uitoefenprijs van €14,50. De leden van het Executive Team hebben in totaal 485.000 warrants aanvaard onder deze toekenning, 25.000 van deze warrants zijn vervallen in de loop van 2008. Elke warrant geeft het recht om in te schrijven op één aandeel. De definitieve verwerving van deze warrants gebeurt geleidelijk (per kwartaal) over een periode van vier jaar. Aan de CEO werden 317.000 warrants toegekend onder het ESOP 2008.

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

7.6 CONTROLE VAN DE VENNOOTSCHAP

Externe controle door de commissaris

Voor meer informatie over de vergoeding die in 2008 aan de commissaris werd betaald voor controle- en andere werkzaamheden, verwijzen we naar Toelichting 5.28 van de Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Interne controle

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovv CVBA werd door de Vennootschap opgedragen om de interne auditfunctie van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen concreet uit te voeren voor 2008. 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.

Vanaf 2009 heeft de Vennootschap PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV ovv CVBA aangesteld tot interne auditor voor een periode van drie jaar.

Mechelen, 27 april 2009

Namens de Raad van Bestuur

Telenet Group Holding NV geconsolideerde jaarrekening

1 Geconsolideerde balans

	Toelichting	31 december 2008	31 december 2007
Activa (in duizend euro)			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	5.4	1.286.128	1.008.556
Goodwill	5.5	1.186.277	1.096.033
Overige immateriële activa	5.6	357.780	259.116
Uitgestelde belastingvorderingen	5.13	-	60.647
Derivaten	5.12	14.889	31.320
Overige activa		1.508	1.868
Totaal vaste activa		2.846.582	2.457.540
Vlottende activa:			
Voorraden		4.106	5.466
Handelsvorderingen	5.7	67.767	91.875
Derivaten	5.12	230	2.499
Overige vlottende activa	5.8	38.403	33.278
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.9	65.641	76.611
Totaal vlottende activa		176.147	209.729
Totaal activa		3.022.729	2.667.269
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen:			
Geplaatst kapitaal	5.10	1.089.599	1.081.098
Uitgiftepremies en overige reserves	5.10	898.005	891.187
Overgedragen verlies		(1.817.442)	(1.802.222)
Totaal eigen vermogen		170.162	170.063
Langlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.11	2.282.127	1.999.901
Derivaten	5.12	14.934	5.307
Over te dragen opbrengsten	5.17	10.704	12.745
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.13	16.838	15.034
Overige schulden	5.14	47.297	28.746
Totaal langlopende verplichtingen		2.371.900	2.061.733
Kortlopende verplichtingen:			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.11	34.530	18.529
Handelsschulden		45.401	47.722
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.16	265.970	245.038
Over te dragen opbrengsten	5.17	129.418	123.495
Derivaten	5.12	5.348	689
Totaal kortlopende verplichtingen		480.667	435.473
Totaal verplichtingen		2.852.567	2.497.206
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		3.022.729	2.667.269

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
	(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	
Opbrengsten	1.018.846	931.896
Kostprijs van geleverde diensten	(589.267)	(553.481)
Brutowinst	429.579	378.415
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(190.833)	(173.134)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	238.746	205.281
Financiële opbrengsten	5.615	22.390
Financiële kosten	(196.878)	(234.123)
Netto interestkosten	(163.892)	(121.957)
Netto verlies op derivaten	(32.986)	(25.487)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	-	(86.679)
Netto financiële kosten	(191.263)	(211.733)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(433)	(261)
Winst (verlies) vóór winstbelastingen	47.050	(6.713)
Winstbelastingen	(62.270)	27.382
Winst (verlies) over het boekjaar	(15.220)	20.669
Gewone winst (verlies) per aandeel in €	(0,14)	0,20
Verwaterde winst (verlies) per aandeel in €	(0,14)	0,19

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

3 Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

Toelichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies en overige reserves	Afdekkings reserves	Overgedrag en verlies	Totaal
1 januari 2007	101.085.455	1.656.645	891.502	(3.599)	(1.822.891)	721.657
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)						
Niet-gerealiseerd netto verlies op derivaten rechtstreeks geboekt onder eigen vermogen	5.12	-	-	-	(217)	(217)
Overdracht van gecumuleerde afdekkingsreserve na stopzetting van hedge accounting	5.12	-	-	-	3.816	3.816
Winst over het boekjaar		-	-	-	20.669	20.669
Totaalresultaat 2007		-	-	-	3.599	20.669
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.10	-	-	507	-	507
Uitoefening van opties Klasse A en Klasse B	5.10	-	-	1.510	-	1.510
Uitgifte van aandelen bij uitoefening schuld warrants	5.10	7.953.653	78.002	-	-	78.002
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse A en Klasse B	5.10	293.655	2.332	(2.332)	-	-
Uitgifte van aandelen via omzetting van dispreferente aandelen	5.10	(19.224)	-	-	-	-
Terugbetaling van kapitaal	5.10	-	(655.881)	-	-	(655.881)
31 december 2007	109.313.539	1.081.098	891.187	-	(1.802.222)	170.063
Verlies over het boekjaar		-	-	-	(15.220)	(15.220)
Totaalresultaat 2008		-	-	-	(15.220)	(15.220)
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.10	-	-	2.936	-	2.936
Uitoefening van opties Klasse A en Klasse B	5.10	-	-	2.311	-	2.311
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse A en Klasse B	5.10	292.348	1.645	(1.645)	-	-
Uitgifte van aandelen via aandelen-aankoopprogramma voor werknemers	5.10	693.217	6.856	1.538	-	8.394
Verloningskost mbt aandelen-aankoopprogramma voor werknemers	5.10	-	-	1.678	-	1.678
31 december 2008	110.299.104	1.089.599	898.005	-	(1.817.442)	170.162

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
Toelichting	2008	2007
	(in duizend euro)	
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:		
Winst (verlies) over het boekjaar	(15.220)	20.669
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	261.588	237.626
Winstbelastingen	62.270	(27.382)
Provisie voor toe te rekenen kosten en overige verplichtingen	(7.592)	7.901
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren	(8.736)	4.132
Financiële opbrengsten	(5.615)	(22.390)
Netto interestkosten	163.892	121.957
Netto verlies op derivaten	32.986	25.487
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	-	86.679
Overige	5.706	2.045
Mutatie in:		
Handelsvorderingen	33.552	(9.720)
Overige vlottende activa	(3.265)	4.417
Over te dragen opbrengsten	(24.344)	(1.764)
Handelsschulden	(237)	6.106
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	4.773	7.304
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	499.758	463.067
Betaalde interesten	(170.244)	(172.830)
Ontvangen interesten	22.518	5.575
Betaalde winstbelastingen	-	(2.450)
Betalingen voor derivaten	-	(348.188)
Ontvangsten uit derivaten	-	262.249
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	352.032	207.423
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:		
Verwerving van materiële vaste activa	(200.388)	(167.275)
Verwerving van immateriële activa	(30.395)	(26.593)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	(205.131)	(288)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	2.409	-
Nettokasstroom uit (gebruikt voor) investeringsactiviteiten	(433.505)	(194.156)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:		
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	(7.924)	(1.222.486)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	85.000	1.900.000
Betalingen uit hoofde van financiële leaseverplichtingen	(4.307)	(2.444)
Betalingen van transactiekosten bij uitgifte van leningen	(12.227)	(28.214)
Betalingen van wederbeleggingskosten	-	(66.970)
Ontvangsten uit aandelen-aankoopprogramma	8.394	-
Ontvangsten uit uitoefening van Klasse A en Klasse B opties	2.311	1.511
Ontvangsten uit uitgifte van schuldwarrants	-	78.002
Terugbetaling van kapitaal	(744)	(654.899)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	70.503	4.500
Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	(10.970)	17.767
Geldmiddelen en kasequivalenten:		
per 1 januari	76.611	58.844
per 31 december	65.641	76.611

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

5 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

5.1 VERSLAGGEVENDE ENTITEIT EN GEHANTEERDE GRONDSLAGEN

5.1.1 Verslaggevende entiteit

In de begeleidende geconsolideerde jaarrekening worden de resultaten voorgesteld van Telenet Group Holding NV ("Telenet Group Holding") en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de "Vennootschap" of "Telenet" genoemd). Via haar breedbandnetwerk biedt de Vennootschap kabeltelevisie aan, inclusief betaaltelevisiediensten, breedbandinternet- en telefoniediensten aan particuliere abonnees in Vlaanderen en bepaalde Brusselse gemeenten, alsook breedbandinternet, data- en spraakdiensten aan professionele gebruikers in België. De Vennootschap biedt tevens mobiele telefoniediensten aan, als een "mobile virtual network operator" (MVNO) die netwerkdiensten verwerft van de Belgische mobiele operator Mobistar. Telenet Group Holding en haar belangrijkste dochtervennootschappen zijn naamloze vennootschappen naar Belgisch recht. De Vennootschap wordt bestuurd en is actief in één bedrijfssegment, zijnde breedbandcommunicatie.

5.1.2 Gehanteerde grondslagen

Overeenkomstig Verordening 1606/2002 van de Europese Unie van 19 juli 2002 is de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie ("IFRS zoals goedgekeurd door de EU"). De jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van historische kosten, behalve voor bepaalde financiële instrumenten welke worden gewaardeerd tegen reële waarde. De methoden voor de bepaling van de reële waarde zijn nader besproken in toelichting 5.2.7. De belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële rapportering worden hierna uiteengezet.

5.1.3 Functionele valuta en presentatievaluta

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

5.1.4 Gebruik van schattingen en beoordelingen

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

- Toelichting 5.5: Goodwill
- Toelichting 5.12: Financiële instrumenten
- Toelichting 5.13: Uitgestelde belastingen
- Toelichting 5.15: Personeelsvoordelen
- Toelichting 5.22: Acquisities

5.1.5 Herclassificaties voor presentatiedoeleinden

Zoals besproken in toelichting 5.2.18, werd in de vergelijkende cijfers voor 2007 een aanpassing doorgevoerd in de presentatie van langlopende en kortlopende derivaten in de geconsolideerde balans.

Financiële opbrengsten en kosten worden voor het jaar afgesloten op 31 december 2008 bruto gepresenteerd in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Vermits dergelijke opbrengsten en kosten in 2007 netto gepresenteerd werden, werd de presentatie van deze vergelijkende cijfers overeenkomstig aangepast.

Ook de presentatie van bepaalde vergelijkende cijfers in het geconsolideerd kasstroomoverzicht werd aangepast om een meer gepaste vergelijking te bekomen met de overeenkomstige cijfers voor het jaar afgesloten op 31 december 2008.

Deze geconsolideerde jaarrekening is door de Raad van Bestuur op 27 april 2009 goedgekeurd voor publicatie.

5.2 BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

De grondslagen voor de financiële verslaggeving zijn consistent toegepast op alle in deze geconsolideerde jaarrekening vermelde perioden. Er zijn geen wijzigingen aan deze grondslagen doorgevoerd, met uitzondering voor IAS 23 (Revised), *Financieringskosten*.

5.2.1 Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

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

Geassocieerde deelnemingen en entiteiten onder gezamenlijke controle

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

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

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

nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve in de mate dat de groep een verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens een geassocieerde deelneming.

Activiteiten onder gezamenlijke controle

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

5.2.2 Materiële vaste activa

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

Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief.

De geschatte gebruiksduur van materiële vaste activa luidt als volgt:

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

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarde worden iedere rapportagedatum opnieuw geëvalueerd.

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.

Overheidssubsidies met betrekking tot activa worden geboekt als een vermindering van de kostprijs om de boekwaarde van het actiefbestanddeel te bepalen. De subsidie wordt ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht over de levensduur van een afschrijfbaar actief, als een vermindering van de afschrijvingskost. Tot en met het jaar afgesloten op 31 december 2007, werden financieringskosten in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin ze zich voordeden. Met ingang van het jaar afgesloten op 31 december 2008, past de Vennootschap de voorschriften van IAS 23 (Revised), *Financieringskosten*, toe. Volgens deze voorschriften worden financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, constructie of productie van een in aanmerking komend actief geactiveerd als onderdeel van de kost van dat actief.

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

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

5.2.3 Immateriële activa

Immateriële activa met een eindige gebruiksduur worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde lineaire afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen, als volgt:

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

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 waarschijnlijke economische voordelen zullen genereren over een periode langer dan één jaar die de kosten overtreffen, worden geactiveerd als immateriële activa.

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

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

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

De reële waarde van klantenlijsten die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de geschatte winsten die zullen gerealiseerd worden over de geschatte resterende duur van de resterende klantenrelatie, waarbij ook de kostprijs van andere activa die nodig zijn om dergelijke kasstromen te genereren in rekening wordt gebracht. De reële waarde van andere immateriële activa is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik en de uiteindelijke verkoop van de activa.

5.2.4 Bijzondere waardeverminderingen op financiële en niet-financiële activa

Financiële activa

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

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

Belangrijke financiële activa worden individueel op bijzondere waardevermindering getoetst. De overige financiële activa worden ondergebracht in groepen met vergelijkbare kredietrisico's en collectief beoordeeld.

Voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen worden immateriële activa samengevoegd in de kleinste te onderscheiden groep die kasstromen genereert die onafhankelijk zijn van andere activa en groepen (de "kasstroomgenererende entiteit"). Vaste activa worden in één groep samengevoegd.

Alle bijzondere waardeverminderingverliezen worden als kost in de winst- en verliesrekening opgenomen. Een gecumuleerd verlies met betrekking tot een voor verkoop beschikbaar financieel actief dat voorheen als kost in het eigen vermogen was opgenomen, wordt overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

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

Niet-financiële activa

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

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

Voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen worden activa samengevoegd in de kleinste te onderscheiden groep activa die uit voortgaand gebruik kasstromen genereert die in grote lijnen onafhankelijk zijn van andere activa en groepen (de "kasstroomgenererende eenheid"). De Venootschap heeft bepaald dat haar materiële vaste activa één enkele kasstroomgenererende eenheid vormen voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen.

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

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

5.2.5 Goodwill

Goodwill die ontstaat bij de verwerving van een dochtervenootschap, komt overeen met het verschil tussen de kostprijs van de overname en het belang van de groep in de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

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

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

5.2.6 Transacties in vreemde valuta

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

5.2.7 Financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële instrumenten

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

Kasequivalenten bestaan in hoofdzaak uit handelspapier en deposito's met een originele looptijd van drie maanden of minder. Deze worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve interestmethode, desgevallend verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen.

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

Handelsvorderingen

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

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

Leningen en overige financieringsverplichtingen

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

Handelsschulden

Handelsschulden dragen geen interest en worden geboekt aan kostprijs.

De boekwaarde van handelsschulden benadert de reële waarde wegens hun korte looptijd.

Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

De Vennootschap heeft gebruik gemaakt van diverse afgeleide financiële instrumenten om het wisselkoersrisico en het interestrisico te beheren. Met uitzondering van de valutatermijncontracten die historisch werden afgesloten als afdekking van het wisselkoersrisico resulterend uit de in US dollar uitgedrukte Senior Discount Notes, past de vennootschap geen hedge accounting toe op haar afgeleide financiële instrumenten. Bijgevolg worden wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten onmiddellijk erkend in de winst- en verliesrekening.

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

De reële waarde van valutatermijncontracten wordt bepaald op basis van de genoteerde marktprijs, indien beschikbaar. Indien geen marktprijs beschikbaar is, wordt de reële waarde bepaald door het verschil tussen de contractuele termijnprijs en de actuele termijnprijs te verdisconteren aan een risicovrije interestvoet.

De reële waarde van interest-swaps en valutatermijncontracten wordt berekend op basis van een "vlakke swap curve", rekening houdend met het kredietrisico van de Vennootschap en van de respectievelijke contractuele tegenpartijen voor deze instrumenten.

Geplaatst kapitaal

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

5.2.8 Erkenning van opbrengsten

Abonnementsbijdragen voor telefonie, internet en premiumkabeltelevisie worden door de abonnees maandelijks vooruitbetaald en erkend als opbrengsten naarmate de diensten werden geleverd, zijnde de maand nadien. Abonnementsbijdragen voor basiskabeltelevisie worden door de abonnees voornamelijk op jaarbasis vooruitbetaald en worden lineair over de volgende 12 maanden erkend als opbrengsten. Opbrengsten uit het gebruik van premium televisie, telefonie en internetactiviteit worden als opbrengst erkend op het moment van gebruik.

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

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

5.2.9 Bedrijfskosten

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

5.2.10 Voorzieningen

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

5.2.11 Leases

Leaseovereenkomsten waarbij de groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen op zich neemt, worden geclassificeerd als financiële leases. Geleasde activa worden gewaardeerd aan de laagste van hun reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease, na aftrek van afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Elke leasebetaling wordt toegewezen aan de afbouw van de leaseverplichting en aan financieringskost, zodanig dat een constant interestpercentage bereikt wordt op het uitstaande financieringssaldo. De leaseverplichtingen, exclusief de financiële kosten, worden opgenomen in de langlopende verplichtingen. Het interestelement van de financiële kosten wordt ten laste van het resultaat genomen over de leaseperiode.

Alle andere leases worden geclassificeerd als operationele leases en worden ten laste van het resultaat genomen op lineaire basis over de leaseperiode.

5.2.12 Winstbelastingen

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

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

Uitgestelde belastingverplichtingen worden verwerkt op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten. Uitgestelde belastingverplichtingen worden doorgaans opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen, en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de tijdelijke verschillen kunnen worden aangewend. Uitgestelde belastingen worden niet opgenomen voor tijdelijke verschillen die ontstaan uit de initiële erkenning van goodwill, of uit de initiële erkenning van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie betreft en die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloedt.

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

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

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

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

5.2.13 Personeelsverloning

Pensioenverplichtingen

De Vennootschap voorziet zowel in te-bereiken-doel plannen als vaste-bijdrage plannen voor haar werknemers, bestuurders en bepaalde leden van het management. Onder de te-bereiken-doel plannen worden voordelen betaald aan werknemers bij hun pensionering met toepassing van formules gebaseerd op het aantal dienstjaren en de verloning op het moment van pensionering. De plannen worden doorgaans gefinancierd door betalingen van de deelnemers en de Vennootschap aan verzekeringsmaatschappijen, zoals bepaald door periodieke actuariële berekeningen.

Voor te-bereiken-doel plannen wordt de kost van de toegezegde voordelen bepaald volgens de Projected Unit Creditmethode, waarbij op elke balansdatum actuariële waarderingen worden uitgevoerd. De disconteringsvoet is het rendement per verslagdatum van obligaties met hoge kredietwaardigheid waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de groep benadert. De corridorbenadering wordt toegepast op actuariële winsten en verliezen. Dergelijke winsten en verliezen zijn het resultaat van wijzigingen van actuariële veronderstellingen inzake pensioen- en soortgelijke verbintenissen. Aldus worden alle actuariële winsten en verliezen van meer dan 10% van de contante waarde van de pensioenverplichtingen, of van de marktwaarde van de planactiva indien deze hoger is, in de winst- en verliesrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen in het plan. Pensioenkosten die betrekking hebben op reeds verstreken dienstdtijd worden onmiddellijk erkend voor zover de betreffende voordelen reeds definitief verworven zijn. Anders wordt de pensioenkost lineair in de winst- en verliesrekening erkend over de gemiddelde periode totdat de voordelen definitief verworven zijn.

Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de groep, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds, of van lagere toekomstige pensioenpremies.

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

Overige personeelsverloningen

De Vennootschap kent haar werknemers en/of gepensioneerde werknemers onder andere voordelen toe die samenhangen met een langdurig dienstverband, evenals premies inzake medische zorgen, brugpensioenplannen en voordelen in geval van overlijden. Om van deze voordelen te kunnen genieten, moet een werknemer doorgaans tot de pensioengerechtigde leeftijd in dienst blijven en gedurende een minimum dienstperiode gewerkt hebben. De verwachte kosten van deze voordelen worden toegerekend over de tewerkstellingsperiode op basis van een methode die vergelijkbaar is met die voor te 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 verloningen

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

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

Personeelsverloningen op korte termijn

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

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

5.2.14 Voorraden

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

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

5.2.15 Winst per aandeel

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

5.2.16 Financiële opbrengsten en kosten

Financiële opbrengsten omvatten voornamelijk interestopbrengsten uit belegde tegoeden. Interestopbrengsten worden aan de winst- en verliesrekening toegerekend naarmate ze verdiend worden, op basis van de effectieve interestmethode.

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

Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen worden netto gepresenteerd.

5.2.17 Bedrijfscombinaties

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de zogenaamde "acquisition accounting". De overnamedatum is de datum waarop de overnemende vennootschap controle verwerft.

De voor de acquisitie betaalde overnameprijs is de som van de reële waarden van de activa overgedragen aan, en de schulden overgenomen van de vorige eigenaars van de verworven entiteit, van de vergoeding in aandelen en van eventuele voorwaardelijke vergoedingen. De totale overnameprijs omvat tevens de transactiekosten.

Bedragen die in het kader van een bedrijfscombinatie op voorlopige basis werden bepaald, kunnen enkel herzien worden binnen de meetperiode, die niet langer kan zijn dan 12 maanden vanaf de overnamedatum. Herzieningen worden retrospectief gemaakt en vergelijkende cijfers worden aangepast.

5.2.18 Herclassificaties voor vergelijkingsdoeleinden

Wegens bepaalde herclassificaties in de presentatie van de geconsolideerde balans, werden de vergelijkende cijfers voor 2007 overeenkomstig aangepast. Deze wijzigingen kunnen als volgt worden samengevat:

Herclassificaties 31 december 2007			
(in duizend euro)			
	Initieel gerapporteerd	Herclassificatie	Aangepaste vergelijkende bedragen 2007
Derivaten			
Vaste activa	-	+31.320	31.320
Vlottende activa	31.182	-28.683	2.499
		+2.637	
Derivaten			
Langlopende verplichtingen	-	+5.307	5.307
Kortlopende verplichtingen	3.359	-2.670	689
		+2.637	
Vlottende activa			
Voorraden	-	+5.466	5.466
Handelsvorderingen	110.771	-18.896	91.875
Overige vlottende activa	19.848	+13.430	33.278
		-	
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden	230.369	-182.647	47.722
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	62.391	+182.647	245.038
		-	

Volgend op een verduidelijking van IAS 1 werd de presentatie van derivaten aangepast. Ter vergelijking werd ook de presentatie van de overeenkomstige bedragen uit 2007 op de zelfde wijze aangepast.

Terwijl in het verleden de voorraden opgenomen werden onder de overige vlottende activa, worden deze nu als een apart item op de geconsolideerde balans getoond.

De herclassificatie tussen handelsvorderingen en overige vlottende activa betreft de presentatie van toe te rekenen opbrengsten.

De herclassificatie met betrekking tot handelsschulden betreft:

- Toe te rekenen programmatiekosten
- Te ontvangen facturen voor investeringen
- Overige toe te rekenen kosten

welke nu opgenomen worden onder "toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen".

Terwijl de financiële opbrengsten en kosten in 2007 in de geconsolideerde winst- en verliesrekening netto gepresenteerd werden, worden deze voor het jaar afgesloten op 31 december 2008 bruto getoond. De cijfers voor 2007 werden overeenkomstig aangepast.

Bepaalde vergelijkende bedragen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht werden geherclassificeerd teneinde een meer gepaste vergelijking te bekomen tussen de cijfers voor de jaren afgesloten respectievelijk op 31 december 2008 en 2007.

5.2.19 Nieuwe standaarden, interpretaties en aanpassingen

Standaarden, aanpassingen en interpretaties van kracht of vervroegd toegepast in 2008

In de herziene IAS 23 *Financieringskosten* verdwijnt de bestaande keuzemogelijkheid om financieringskosten onmiddellijk als kost te verantwoorden of te activeren. Volgens de herziene voorschriften dient een entiteit de financieringskosten die direct toerekenbaar zijn aan de acquisitie, constructie of productie van een in aanmerking komend actief te activeren als onderdeel van de kosten van dat actief. De Vennootschap past de herziene versie van IAS 23 toe voor financieringskosten met betrekking tot in aanmerking komende activa met activeringsdatum vanaf 1 januari 2008. De toepassing van deze herziene standaard had geen materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening.

Naast de aanpassingen aan IAS 39 en IFRS 7 *Herclassificatie van Financiële Activa*, publiceerde het International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") drie interpretaties die van kracht zijn voor de huidige verslagperiode, namelijk IFRIC 11, *IFRS 2 Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen*; IFRIC 12, *Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten*; en IFRIC 14, *IAS 19 Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimum dekkingsvereisten en hun onderlinge samenhang*. De toepassing van deze aanpassingen en interpretaties had geen materiële weerslag op de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

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

De volgende standaarden, aanpassingen en interpretaties van bestaande standaarden werden gepubliceerd en zijn verplicht van toepassing voor de boekjaren van de Vennootschap die beginnen op of na 1 januari 2009. De Vennootschap heeft deze niet vervroegd toegepast.

- In de herziene IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (herzien in 2008) zijn onder meer de volgende wijzigingen aangebracht, die voor de activiteiten van de groep waarschijnlijk relevant zijn:
 - de definitie van "bedrijf" is uitgebreid, waardoor valt te verwachten dat meer overnames als bedrijfscombinaties zullen worden verwerkt;
 - behalve de uitgiftekosten voor aandelen en schulden worden transactiekosten ten laste van het resultaat verwerkt in de periode waarin ze zijn gemaakt;
 - een voorwaardelijke vergoeding wordt tegen reële waarde gewaardeerd; wijzigingen na eerste opname worden in de winst- en verliesrekening opgenomen;
- De herziene versie van IFRS 3, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep vanaf 1 januari 2010, zal prospectief worden toegepast.
- IFRS 8 *Operationele segmenten* introduceert voor de rapportage op basis van segmenten de 'managementbenadering'. Onder IFRS 8, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep vanaf 1 januari 2009, is een andere presentatie en toelichting vereist van gesegmenteerde informatie, op basis van interne rapportages die op regelmatige basis door de belangrijkste operationele besluitvormende functionaris van de groep worden gebruikt om de ontwikkeling van elk segment te beoordelen en middelen toe te kennen. De Vennootschap verwacht niet dat de toepassing van IFRS 8 een substantiële impact zal hebben op de wijze waarop de Vennootschap haar resultaten presenteert, vermits zij haar activiteiten beheert middels één enkel segment.
- In de herziene IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* (herzien in 2007) wordt de term 'total comprehensive income' (totaalresultaat) geïntroduceerd, dat wil zeggen alle wijzigingen in het eigen vermogen met uitzondering van de wijzigingen uit hoofde van transacties met eigenaars in hun hoedanigheid als eigenaars. Dat totaalresultaat kan hetzij in één overzicht van het totaalresultaat, hetzij in een winst- en verliesrekening in combinatie met een apart overzicht van het totaalresultaat worden gepresenteerd. De herziene versie van IAS 1 wordt verplicht van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening van de groep vanaf 1 januari 2009 en zal naar verwachting, behalve de gewijzigde voorstelling, geen materiële impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.
- In de aangepaste IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (herzien in 2008) wordt bepaald dat wijzigingen in het eigendomsbelang van de groep in een dochteronderneming, bij behoud van zeggenschap, worden verantwoord als een aandelentransactie. Wanneer de groep niet langer zeggenschap over een dochteronderneming heeft, wordt een eventueel resterend belang in de voormalige dochteronderneming tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen in de winst- en verliesrekening worden opgenomen. De wijzigingen in IAS 27, die verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van de groep vanaf 1 januari 2010, zullen naar verwachting geen materiële impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

- De aangepaste IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen – Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering* verduidelijkt de definitie van voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging, introduceert het begrip 'non-vesting' voorwaarden, schrijft voor dat 'non-vesting' voorwaarden tot uitdrukking komen in de reële-waardebepaling op de datum van toekenning en regelt de verwerking van 'non-vesting' voorwaarden en annuleringen. De Vennootschap heeft de impact van de wijzigingen in IFRS 2, die verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van de groep vanaf 1 januari 2009, nog niet bepaald.
- Volgens de aangepaste IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie en IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – puttable financial instruments and obligations arising on liquidation (financiële instrumenten met terugnameverplichting en de verplichtingen in geval van liquidatie) dienen instrumenten met terugnameverplichting en instrumenten waarbij de entiteit alleen in het geval van liquidatie verplicht is een pro rata deel van de netto activa van de entiteit aan een derde te leveren, als eigen vermogen te worden aangemerkt indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. De wijzigingen worden verplicht van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening van de groep vanaf 1 januari 2009, en zullen naar verwachting geen materiële impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Interpretaties van bestaande standaarden die nog niet van kracht zijn en die niet relevant zijn voor de activiteiten van de Vennootschap

De volgende interpretaties van bestaande standaarden werden gepubliceerd en zijn verplicht van toepassing voor de boekjaren van de Vennootschap die beginnen op of na 1 januari 2009, maar zijn niet relevant voor de huidige activiteiten van de Vennootschap:

- IFRS 1 (herzien) *Eerste toepassing van IFRSs*
- Aanpassingen van IFRS 1 en IAS 27 Kostprijs van een investering in een dochter, een joint venture of een geassocieerde deelneming
- Aanpassingen van IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering – kwalificerende ingedekte posities
- IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's
- IFRIC 15 *Agreements for the Construction of Real Estate* (overeenkomsten voor de ontwikkeling van onroerend goed)
- IFRIC 16 *Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation* (afdekking van een netto investering in een buitenlandse activiteit)
- IFRIC 17 *Distributions of Non-cash Assets to Owners* (uitkeringen van niet-monetaire activa aan aandeelhouders)

5.3 RISICOBEBEER

5.3.1 Kredietrisico

Kwalitatieve informatie

Dit risico betreft alle vormen van blootstelling aan kredietrisico verbonden aan 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 worden waardeverminderingen voor niet-inbare vorderingen geboekt die de mogelijke verliezen wegens niet-betaling door deze klanten dekken.

Wat het kredietrisico met betrekking tot financiële instrumenten betreft, werkt de Vennootschap met kredietrisicobeheerslijnen tegenover de tegenpartijen om het totale kredietrisico te verminderen. Deze beleidslijnen omvatten een beoordeling van de financiële toestand van een potentiële tegenpartij, de kredietwaardering en andere kredietcriteria en risicobeperkende maatregelen. De Vennootschap voert een beleid om enkel dergelijke transacties aan te gaan met Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge kredietwaardering. Om de concentratie van

kredietrisico tot een minimum te beperken, gaat de Vennootschap afgeleide transacties aan met een aantal verschillende financiële instellingen. Ook kasmiddelen, termijndeposito's en commercieel papier worden geplaatst bij financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

Kwantitatieve informatie

De Vennootschap evalueert haar maximale blootstelling aan kredietrisico als volgt:

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief handelspapier / depositocertificaten)	65.641	76.611
Handelsvorderingen	81.274	113.986
Derivaten	15.103	33.757
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	909	823
Totaal	162.927	225.177

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

5.3.2 Liquiditeitsrisico

Kwalitatieve informatie

De belangrijkste risico's voor 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. 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 activiteiten en schuldverplichtingen te financieren.

Telenet Group Holding NV en Telenet Communications NV zijn holdingbedrijven zonder bron van operationele inkomsten. Voor het genereren van fondsen zijn zij dus afhankelijk van het vermogen van dochtervennootschappen om kapitaal bijeen te brengen en van dividendbetalingen. De voorwaarden van de Nieuwe Senior Credit Facility bevatten een aantal belangrijke covenanten, die capaciteit, en de capaciteit van onze dochtervennootschappen, om onder andere dividenden of andere uitkeringen te betalen, bedrijfsinvesteringen te doen, bijkomende schulden aan te gaan en waarborgen te verstrekken, beperken. De overeenkomsten en instrumenten in verband met 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 afgesloten om de 2006 Senior Credit Facility, de Senior Notes en 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 5.11.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft toegang tot niet-opgenomen middelen onder de Nieuwe Senior Credit Facility. Op datum van 31 december 2008 was €90.0 miljoen onder de Nieuwe Telenet Revolving Facility (€175.0 miljoen per 31 december 2007) en €225.0 miljoen onder tranche B2 van de Nieuwe Senior Credit Facility voor de Vennootschap beschikbaar, op voorwaarde dat aan bepaalde financiële covenanten en andere voorwaarden voldaan werd.

Op 10 oktober 2007 werden onze Senior Discount Notes, Senior Notes en Senior Credit Facility, met een vaste interestvoet van respectievelijk 9% en 11.5%, afgelost en vervangen door schuld met vlottende interestvoet (Euribor) onder de Nieuwe Senior Credit Facility. Om de verhoogde blootstelling aan schuld met vlottende interestvoet af te dekken, sloot de Vennootschap in 2007 nieuwe interestvoet-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 liquiditeitoverschotten beschikt om aan haar niet-discretionaire financiële verplichtingen te voldoen in geval van een onverwachte verstoring van de activiteiten;
- ervoor zorgen dat de Vennootschap aan de covenanten en waarborgen van de schuldfaciliteiten voldoet.

Er wordt een minimale buffer aan geldmiddelen en kasequivalenten behouden om onvoorziene uitgaven te betalen. De financieringsvereisten en -strategie van de Vennootschap worden jaarlijks herzien. Meer gedetailleerde informatie is opgenomen onder Toelichting 5.9 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 limietbedragen ingesteld voor elke tegenpartij, gebaseerd op hun respectievelijke kredietwaardigheidswaardering op lange termijn.

Kwalitatieve informatie

Onze totale contractuele verplichtingen op 31 december 2008 en 2007 waren als volgt:

Situatie op 31 december, 2008	Verschuldigde betalingen per periode						
Contractuele verplichtingen	Totaal	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
	(in duizend euro)						
Langlopende leningen ⁽¹⁾	2.653.569	111.174	111.174	111.174	629.791	280.504	1.409.752
Financiële leaseverplichtingen ⁽¹⁾	459.579	48.702	43.571	42.137	40.576	37.908	246.686
Operationele leaseverplichtingen	27.141	9.083	5.406	4.356	3.163	2.516	2.617
Andere contractuele verplichtingen ⁽²⁾	1.120.092	61.516	39.105	32.146	31.004	29.611	926.710
Interestderivaten	21.689	5.283	6.702	6.047	3.658	-	-
Valutaderivaten ⁽³⁾	3.000	3.000	-	-	-	-	-
Handelsschulden ⁽⁴⁾	45.401	45.401					
Totaal contractuele verplichtingen	4.330.471	284.159	205.958	195.860	708.192	350.539	2.585.765

1 Inclusief interest.

2 Vaste minimumverbintenissen onder bepaalde programmerings- en aankoopovereenkomsten, alsook in 2008 de bedragen van bepaalde bedrijfskosten verbonden aan de Interkabel – acquisitie (Toelichting 5.22).

3 Bruto kasuitstromen uit valutatermijncontracten opgenomen in de bovenstaande tabel gaan gepaard met een bijhorende kasinstroom in US dollar.

4 Inclusief handelsschulden, evenals de toe te rekenen handelsschulden voor te ontvangen facturen op het einde van het jaar.

Situatie op 31 december, 2007		Verschuldigde betalingen per periode					
Contractuele verplichtingen	Totaal	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
	(in duizend euro)						
Langlopende leningen ⁽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	-	-
Valutaderivaten ⁽³⁾	7.582	7.582	-	-	-	-	-
Handelsschulden ⁽⁴⁾	47.722	47.722	-	-	-	-	-
Totaal contractuele verplichtingen	3.138.073	247.116	185.527	171.117	164.505	674.452	1.695.356

5.3.3 Marktrisico

We zijn blootgesteld aan marktrisico's met betrekking tot schommelingen in interestvoeten en wisselkoersen, voornamelijk tussen de US dollar en de euro, en we maken gebruik van financiële instrumenten om onze blootstelling aan interest- en wisselkoersschommelingen te beheren. Elk van deze risico's wordt hieronder besproken.

Kwalitatieve informatie met betrekking tot wisselkoersrisico

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

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

We hebben een gedeelte van onze kasuitstromen voor verwachte en toegezegde aankopen in US dollar historisch steeds ingedeekt via valutatermijncontracten om het wisselkoersrisico af te dekken dat ontstaat uit:

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

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

In het laatste kwartaal van 2007 sloten we valutatermijncontracten af die een belangrijk gedeelte van onze verplichtingen in US dollar afdekten met betrekking tot onze overeenkomsten voor de levering van content voor onze premium kabeltelevisiedienst en aankopen van goederen en diensten. Onze strategie bestaat erin valutaderivaten aan te gaan voor perioden tot 18 maanden. Als het einde van het valutatermijncontract nadert, herbekijken we onze hedging strategie met betrekking tot toekomstige verplichtingen in US 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 NV af te dekken, gingen we een aantal valutatermijncontracten ("FEC's") aan (voor de aankoop van US dollar in ruil voor euro) voor een totaal nominaal bedrag van \$558 miljoen met een vervaldatum op het einde van de kapitalisatieperiode van de Senior Discount Notes op 15 december 2008 (de "Full Accretion Date"). Deze FEC's werden afgesloten met een effectieve datum dicht bij de uitgifte van de Senior Discount Notes. Het onderliggende principe van onze hedging

strategie is dat het maximum gekapitaliseerde nominale bedrag is afgedekt omdat onze werksmunt 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 5.12 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap meer gedetailleerde informatie verstrekt over de valutaderivaten per 31 december 2008 en 2007.

Kwalitatieve informatie met betrekking tot intereestrisico

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

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

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

Op 10 oktober 2007 werden de Senior Notes en Senior Discount Notes met een vaste interestvoet van respectievelijk 9% en 11.5% terugbetaald en vervangen door een schuld met vlottende interestvoet (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 2008 droeg 10.98% van de totale financiële schuld een vaste interestvoet (2007: 3.58%).

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

Het intereestrisico wordt beheerd door middel van interest-swapcontracten, -capcontracten en -collarcontracten. De hedging activiteiten worden regelmatig geëvalueerd om ze af te stemmen op de interestprognoses en de risicoappetit. Om de verhoogde blootstelling aan schuld met vlottende interestvoet als gevolg van de herfinanciering in 2007 af te dekken, heeft de Vennootschap nieuwe interest-capcontracten afgesloten voor een totaal notioneel bedrag van €1.500 miljoen. Via het gebruik van capcontracten werd het risico als gevolg van intereststijgingen beperkt en kan de Vennootschap nog steeds profiteren van interestdalingen.

Zoals hoger vermeld, worden de uitstaande interestderivaten op 31 december 2008 en 2007 meer gedetailleerd besproken in Toelichting 5.12 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Kwantitatieve informatie

Interestgevoeligheidsanalyse

Voor de financiële instrumenten in portefeuille heeft de Vennootschap een gevoeligheidsanalyse gemaakt die de wijziging in de reële waarde en kasstromen van de financiële instrumenten van de Vennootschap meet op basis van hypothetische wijzigingen in de relevante toepasselijke basisinterest op het einde van het jaar, waarbij alle andere factoren constant worden gehouden. De gevoeligheid van winst of verlies en eigen vermogen als gevolg van wijzigingen in de relevante risicovariabelen op 31 december 2008 en 2007 worden getoond in de onderstaande tabel. De geraamde wijziging van de reële waarden bij wijzigingen in de marktinterest zijn gebaseerd op een plotse stijging of daling met 25 basispunten op de rapporteringdatum waarbij alle andere factoren constant blijven.

De gevoeligheidsanalyse is uitsluitend ter illustratie bedoeld – in de praktijk wijzigen de marktinteresten zelden alleen en meestal zijn ze afhankelijk van elkaar. De positieve (negatieve) impact vóór belastingen van wijzigingen in de relevante risicovariabelen voor de jaren 2008 en 2007 op onze resultaten kunnen als volgt worden samengevat:

	2008		2007	
	+0,25%	-0,25%	+0,25%	-0,25%
(in duizend euro)				
Interest				
Nieuwe Senior Credit Facility	(4.806) <i>Op W&V</i>	4.806 <i>Op W&V</i>	(4.750) <i>Op W&V</i>	4.750 <i>Op W&V</i>
Financiële leases	(43) <i>Op W&V</i>	43 <i>Op W&V</i>	(152) <i>Op W&V</i>	(88) <i>Op W&V</i>
Interestderivaten	4.305 <i>Op W&V</i>	(3.211) <i>Op W&V</i>	5.795 <i>Op W&V</i>	276 <i>Op W&V</i>
	(544) <i>Op W&V</i>	1.638 <i>Op W&V</i>	893 <i>Op W&V</i>	4.938 <i>Op W&V</i>
Wijzigingen in reële waarde				
Swaps	3.299 <i>Op W&V</i>	(3.299) <i>Op W&V</i>	607 <i>Op W&V</i>	(614) <i>Op W&V</i>
Caps	4.982 <i>Op W&V</i>	(4.186) <i>Op W&V</i>	9.630 <i>Op W&V</i>	(8.141) <i>Op W&V</i>
Collars	213 <i>Op W&V</i>	(229) <i>Op W&V</i>	423 <i>Op W&V</i>	(259) <i>Op W&V</i>
	8.495 <i>Op W&V</i>	(7.716) <i>Op W&V</i>	10.660 <i>Op W&V</i>	(9.014) <i>Op W&V</i>
Totaal	7.951 <i>Op W&V</i>	(6.078) <i>Op W&V</i>	11.553 <i>Op W&V</i>	(4.076) <i>Op W&V</i>

Als de interestvoeten 25 basispunten hoger zouden zijn geweest en alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou dit voor 2008 een positief effect van €8.0 miljoen (2007: €11.5 miljoen) 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 miljoen. Per 31 december 2008 bedroeg het notionele bedrag van de caps €1.526 miljoen. De analyse wordt opgesteld onder de hypothese dat de bedragen van de interestderivaten op het einde van 2007 het hele jaar hadden uitgestaan.

Als de interestvoeten 25 basispunten lager zouden zijn geweest en alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou dit voor 2008 een negatief effect van €6.1 miljoen hebben gehad op de resultaten (2007: €4.1 miljoen).

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

Situatie op 31 december 2008		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	29.410	29.410	29.410	17.243	-	-
Nieuwe SCF Termijnlening B1	17.843	17.843	17.843	17.892	9.891	505
Nieuwe SCF Termijnlening C	64.345	64.345	64.345	64.521	64.345	101.894
Financiële leases	1.916	1.749	1.579	1.405	1.214	4.815
Interestderivaten	4.359	5.593	5.033	2.992	-	-
Wentelkrediet	4.609	4.609	4.609	4.622	4.609	3.447

Situatie op 31 december 2008		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	26.723	26.723	26.723	15.668	-	-
Nieuwe SCF Termijnlening B1	16.284	16.284	16.284	16.328	9.027	461
Nieuwe SCF Termijnlening C	58.958	58.958	58.958	59.120	58.958	93.364
Financiële leases	1.839	1.682	1.523	1.360	1.182	4.785
Interestderivaten	6.208	7.810	7.061	4.323	-	-
Wentelkrediet	4.178	4.178	4.178	4.189	4.178	3.125

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 leases	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 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	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 leases	2.327	2.142	1.947	1.746	1.539	6.217
Interestderivaten	446	518	379	309	(76)	(171)

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

Valutagevoeligheidsanalyse

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

De volgende tabel toont de gevoeligheid van de Vennootschap voor een stijging en daling met 10% van de betreffende wisselkoers. Deze 10% is de gevoeligheid die wordt gebruikt bij de interne rapportering van het valutarisico en geeft de beoordeling van het management weer van de redelijke mogelijke wijziging in wisselkoersen. De gevoeligheidsanalyse omvat het effect op onze in US dollar uitgedrukte kosten en uitgaven (vooral de kosten van hardware-uitrusting voor het netwerk, software en kabeltelevisierechten) en valutatermijncontracten.

31 december 2008		Impact in duizend euro van		
Valuta	Bedrag in vreemde munt	10% stijging	10% daling	
Handelsschulden	USD	1.204	(96) <i>Op W&V</i>	78 <i>Op W&V</i>
	GBP	11	(1) <i>Op W&V</i>	1 <i>Op W&V</i>

31 december 2007		Impact in duizend euro van		
Valuta	Bedrag in vreemde munt	10% stijging	10% daling	
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>

Als gevolg van de 100% kasstroomafdekking van de resterende uitstaande hoofdsom van \$362.7 miljoen Senior Discount Notes was de Vennootschap niet onderhevig aan wijzigingen in de wisselkoers US dollar/euro met betrekking

tot deze Notes tot 15 december 2008. Als gevolg van de volledige terugbetaling van de Senior Discount Notes in 2007 werden de bijhorende valutatermijncontracten op 10 oktober 2007 afgesloten.

5.3.4 Categorieën van financiële activa en verplichtingen

In overeenstemming met IAS 39 moeten de financiële activa en verplichtingen in vier hoofdcategorieën worden ondergebracht. De totale boekwaarde op 31 december 2008 en 2007 kan als volgt worden samengevat:

		Reële waarde				
		Categorieën volgens IAS 39				
31 december 2008	Boekwaarde	Financiële activa en verplichtingen aan reële waarde via W&V	Leningen en vorderingen / Overige financiële verplichtingen	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	Buiten het toepassingsgebied van IAS 39
		(in duizend euro)				
Activa						
Vlottende activa						
Handelsvorderingen	67.767		67.767			
Overige vlottende activa	38.403		38.403			
Geldmiddelen en kasequivalenten	65.641		65.641			
Derivaten						
- transactioneel	230	230				
Totaal vlottende activa	172.041					
Vaste activa						
Derivaten	14.889	14.889				
Overige vaste activa	1.508					1.508
Totaal overige vaste activa	16.397					
Verplichtingen						
Financiële schulden						
Langlopend						
Leningen en financieringsverplichtingen	2.282.127				2.117.310	
Derivaten	14.934	14.934				
Kortlopend						
Kortlopend gedeelte van langlopende schulden	34.530				34.530	
Derivaten	5.348	5.348				
Handelsschulden	45.401		45.401			
Overige verplichtingen						
Langlopend	74.839					74.839
Kortlopend	395.388					395.388
Totaal verplichtingen	2.852.567					
Netto winsten / (verliezen)						
Op transacties in vreemde valuta	511		511			
Op geldmiddelen en kasequivalenten (interestopbrengsten)	5.104		5.104			
Op derivaten	(32.986)	(32.986)				
Op vervroegde schuldaflossing						
Op financiële schulden	(163.892)	4.323			(168.215)	

Reële waarde						
Categorieën volgens IAS 39						
31 december 2007	Boekwaarde	Financiële activa en verplichtingen aan reële waarde via W&V	Leningen en vorderingen / Overige financiële verplichtingen	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	Buiten het toepassingsgebied van IAS 39
(in duizend euro)						
Activa						
Vlottende activa						
Handelsvorderingen	91.875		91.875			
Overige vlottende activa	33.278		33.278			
Geldmiddelen en kasequivalenten	76.611		76.611			
Derivaten						
- transactioneel	2.499	2.499				
Totaal vlottende activa	204.263					
Vaste activa						
Derivaten	31.320	31.320				
Overige vaste activa	1.868					1.868
Totaal overige vaste activa	33.188					
Verplichtingen						
Financiële schulden						
Langlopend						
financieringsverplichtingen	1.999.901				1.949.273	
Derivaten	5.307	5.307				
Kortlopend						
langlopende schulden	18.529				18.529	
financieringsverplichtingen	-					
Derivaten	689	689				
Handelsschulden	47.722		47.722			
Overige verplichtingen						
Langlopend	56.525					56.525
Kortlopend	368.533					368.533
Totaal verplichtingen	2.497.206					
Netto winsten / (verliezen)						
Op transacties in vreemde valuta	16.730		361		16.369	
Op geldmiddelen en kasequivalenten (interestopbrengsten)	5.660		5.660			
Op derivaten	(25.487)	(25.487)				
Op vervroegde schuldaflossing	(86.679)				(86.679)	
Op financiële schulden	(121.957)	(785)			(121.172)	

5.4 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 2007	54.900	1.609.428	45.419	38.850	1.748.597
Verwerving 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	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	(1.457)	-	-	(1.457)
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	(1.290)	-	(476)	(1.766)
Per 31 december 2007	89.790	1.782.104	49.872	42.099	1.963.865
Verwerving van dochtervennootschap	-	195.656	-	1.219	196.875
Toevoegingen	130	72.048	134.727	443	207.348
Overdrachten	3.382	285.008	(150.607)	5.316	143.099
Verkopen en buitengebruikstellingen	(79)	(10.660)	-	(1.092)	(11.831)
Per 31 december 2008	93.223	2.324.156	33.992	47.985	2.499.356
Gecumuleerde afschrijvingen					
Per 1 januari 2007 Network user rights	7.514	743.811	-	23.893	775.218
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	3.043	171.578	-	5.959	180.580
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	(25)	-	(464)	(489)
Per 31 december 2007	10.557	915.364	-	29.388	955.309
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	4.309	188.314	-	6.386	199.009
Overdrachten	-	69.275	-	-	69.275
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(21)	(9.957)	-	(387)	(10.365)
Per 31 december 2008	14.845	1.162.996	-	35.387	1.213.228
Boekwaarde					
Per 31 december 2008	78.378	1.161.160	33.992	12.598	1.286.128
Per 31 december 2007	79.233	866.740	49.872	12.711	1.008.556
Boekwaarde van Financiële Leases opgenomen onder Materiële vaste activa					
Per 31 december 2008	43.174	271.289	-	689	315.152
Per 31 december 2007	45.868	4.082	-	256	50.206

In 2007 werd een bijzondere waardevermindering van €1.5 miljoen geboekt voor niet-recupereerbare apparatuuronderdelen.

Als onderdeel van de Interkabel – acquisitie werden netwerkgebruiksrechten overgedragen van immateriële naar materiële vaste activa. Deze gebruiksrechten vertegenwoordigden een brutokost van €143.1 miljoen en een boekwaarde van €73.8 miljoen op 1 oktober 2008.

Voor verdere informatie betreffende de acquisities in 2008, zie Toelichting 5.22 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Voor verdere informatie betreffende financiële leases, zie Toelichting 5.11.6 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

5.5 GOODWILL

De Vennootschap deed haar jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering in de loop van het derde kwartaal van respectievelijk 2008 en 2007. Ingevolge de acquisitie van Interkabel op 1 oktober 2008, werd een bijkomende toetsing op bijzondere waardevermindering gedaan in het vierde kwartaal van 2008. Goodwill is toegewezen aan één enkel bedrijfssegment. De belangrijkste assumpties voor de berekening van de bedrijfswaarde, die gebruikt wordt om het de realiseerbare waarde te bepalen, betreffen de disconteringsvoet en de verwachte trends in verkoopprijzen, productaanbod en directe kosten. Verwachte wijzigingen in verkoopprijzen en directe kosten zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en de inschattingen over toekomstige evoluties in de markt. De berekeningen maken gebruik van de voorspellingen van kasstromen uit de financiële budgetten goedgekeurd door het management, en een disconteringsvoet van 9.0% (2007: 7.9%) die gebaseerd is op actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld alsook op de specifieke risico's eigen aan de Vennootschap. Voor de raming van kasstromen voor periodes na 5 jaar werd een extrapolatie gemaakt met een gelijkmatig groeiritme van 2%. Dit groeiritme is niet hoger dan het gemiddelde lange termijn groeiritme voor de sector. Het management van de Vennootschap is van mening dat wijzigingen in de belangrijkste assumpties waarop de berekening gebaseerd is en die redelijkerwijs mogelijk zijn, niet tot de conclusie zouden leiden dat de boekwaarde van de goodwill de realiseerbare waarde overstijgt.

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

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Openingssaldo	1.096.033	1.148.745
Gebruik van fiscale verliezen, verworven in bedrijfscombinaties (Toelichting 5.20)	-	(30.898)
Verwerving van dochtervennootschappen en aanpassingen aan de allocatie van de overnameprijs (Toelichting 5.22)	90.244	(21.814)
Goodwill	1.186.277	1.096.033

Voor verdere informatie betreffende de acquisities in 2008, zie Toelichting 5.22 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

5.6 OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

	Netwerk gebruiks- rechten	Handels- naam	Software	Klanten- lijsten	Overige	Totaal
	(in duizend euro)					
Kost						
Per 1 januari 2007	140.555	121.000	126.299	84.732	17.019	489.605
Verwerving van dochtervennootschap	9.731	-	-	459	-	10.190
Toevoegingen	2.513	-	18.349	-	4.840	25.702
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	-	-	(5.433)	(5.433)
Per 31 december 2007	152.799	121.000	144.648	85.191	16.426	520.064
Verwerving van dochtervennootschap	-	-	1.044	181.411	15.600	198.055
Overdrachten	(143.099)	-	-	-	-	(143.099)
Toevoegingen	-	-	31.244	-	7.311	38.555
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	(1.874)	-	(6.394)	(8.268)
Per 31 december 2008	9.700	121.000	175.062	266.602	32.943	605.307
Gecumuleerde afschrijvingen						
Per 1 januari 2007	49.785	46.383	79.685	29.561	5.378	210.792
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	12.398	8.067	18.792	8.199	8.133	55.589
Uitgeboekt bij verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	-	-	(5.433)	(5.433)
Per 31 december 2007	62.183	54.450	98.477	37.760	8.078	260.948
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	9.228	8.067	23.399	12.923	8.962	62.579
Overdrachten	(69.275)	-	-	-	-	(69.275)
Uitgeboekt bij verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	(331)	-	(6.394)	(6.725)
Per 31 december 2008	2.136	62.517	121.545	50.683	10.646	247.527
Boekwaarde						
Per 31 december 2008	7.564	58.483	53.517	215.919	22.297	357.780
Per 31 december 2007	90.616	66.550	46.171	47.431	8.348	259.116

De immateriële activa van de Venootschap, andere dan goodwill, hebben een eindige levensduur en bestaan voornamelijk uit netwerkgebruiksrechten, handelsnaam, kosten met betrekking tot softwareontwikkeling en -verwerving, klantenlijsten, uitzendrechten en contracten met leveranciers. Deze immateriële activa worden afgeschreven op lineaire basis over hun geschatte gebruiksduur. De Venootschap beoordeelt de geschatte gebruiksduur van haar immateriële activa met een eindige levensduur voor elke rapporteringperiode, om te bepalen of gebeurtenissen of omstandigheden een herziene schatting van de gebruiksduur rechtvaardigen.

Als onderdeel van de Interkabel – acquisitie werden netwerkgebruiksrechten overgedragen van immateriële naar materiële vaste activa. Deze gebruiksrechten vertegenwoordigden een brutokost van €143.1 miljoen en een boekwaarde van €73.8 miljoen op 1 oktober 2008.

Voor verdere informatie betreffende de acquisities in 2008, zie Toelichting 5.22 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Venootschap.

5.7 HANDELSVORDERINGEN

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Handelsvorderingen	81.274	113.986
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(13.507)	(22.111)
Handelsvorderingen, netto	67.767	91.875

Op het einde van 2008, respectievelijk 2007, kan de ouderdom van de handelsvorderingen als volgt worden gedetailleerd:

	Vervallen						Totaal
	Niet vervallen	1-30 dagen	31-60 dagen	61-90 dagen	91-120 dagen	>120 dagen	
	(in duizend euro)						
December 31, 2008	30.643	17.761	5.102	4.123	2.202	21.443	81.274
December 31, 2007	44.488	16.355	5.611	3.514	2.720	41.298	113.986

Alle facturen met betrekking tot residentiële klanten zijn betaalbaar binnen de 20 dagen. Voor andere klanten bedraagt de betalingstermijn 30 of 60 dagen. In overeenstemming met de waarderingregels van de Vennootschap en op basis van ervaring, worden handelsvorderingen die minder dan vier maanden in overschrijding zijn, niet als dubieus beschouwd en dus niet in waarde vermindert. Op 31 december 2008 is er een totaal bedrag van €29.2 miljoen (2007: €28.2 miljoen) aan reeds vervallen vorderingen waarvoor nog geen waardevermindering werd opgenomen. Met betrekking tot deze handelsvorderingen zijn er geen indicaties dat de schuldenaars niet aan hun betalingsverplichtingen zullen voldoen.

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

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

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

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Waardevermindering bij aanvang van het jaar	(22.111)	(17.979)
Toevoegingen	(7.300)	(8.660)
Aanwendingen	15.904	4.528
Waardevermindering op het einde van het jaar	(13.507)	(22.111)

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

5.8 OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Terug te vorderen roerende voorheffingen	1.194	958
Terug te vorderen BTW	119	2.533
Vooruitbetaalde uitzendrechten	4.433	3.979
Overige vooruitbetalingen	4.415	4.335
Toe te rekenen opbrengsten	28.085	18.896
Overige	157	2.577
Overige vlottende activa	38.403	33.278

5.9 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Banktegoeden en kasmiddelen	25.948	15.990
Handelspapier	-	19.839
Depositocertificaten	39.693	40.782
Geldmiddelen en kasequivalenten	65.641	76.611

De Vennootschap hield per 31 december 2008 geen handelspapier aan. Per 31 december 2007 was de gewogen gemiddelde interestvoet op handelspapier 4.77%, met een gemiddelde looptijd van 62 dagen. De depositocertificaten hebben een gewogen gemiddelde interestvoet van 2.39% (2007: 3.89%) en een gemiddelde looptijd van 12 dagen (2007: 7 dagen).

5.10 EIGEN VERMOGEN

Telenet Group Holding NV heeft op 31 december 2008 de volgende uitstaande aandelen, die allemaal behandeld worden als één klasse in de berekening van de winst (verlies) per aandeel:

- 108.633.987 gewone aandelen (2007: 107.648.422 aandelen);
- 1.665.087 dispreferentie aandelen (2007: 1.665.087 aandelen) in het bezit van Interkabel en het Liberty Global Consortium, die dezelfde rechten verlenen als de gewone aandelen, behalve dat zij onderworpen zijn aan een liquidatiedispreferentie van €8,02, zodat in geval van vereffening van Telenet Group Holding NV de dispreferentie aandelen enkel deel zouden hebben aan het deel van de opbrengsten uit de vereffening dat hoger is dan €8,02 per aandeel. Dispreferentie aandelen kunnen worden omgezet in gewone aandelen à rato van 1,04 voor 1 aandeel; en
- 30 Gouden Aandelen (2007: 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 €1.090 miljoen per 31 december 2008 (2007: €1.082 miljoen).

Kapitaalvermindering

Op 17 augustus 2007 werd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Telenet Group Holding NV een kapitaalvermindering van €6,00 per aandeel goedgekeurd. Dit werd uitgevoerd in de vorm van een terugbetaling van kapitaal aan alle aandeelhouders van Telenet Group Holding NV bij de sluiting van de verhandeling op Euronext Brussels

op 16 november 2007, waarbij de betaling van €655,9 miljoen werd uitgevoerd in 2007 en €0,7 miljoen in 2008. Deze transactie heeft het aantal uitstaande aandelen niet gewijzigd.

Kapitaalrisicobeheer

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

De Vennootschap beheert het kapitaal op basis van de leverage ratio. Het opgenomen bedrag van de Nieuwe Senior Credit Facility (zie Toelichting 5.11.1) vertegenwoordigt een netto leverage ratio van 3,7x EBITDA en wordt berekend volgens de bepalingen van de Senior Credit Facility op basis van de EBITDA van de vorige twee kwartalen. Binnen de Nieuwe Senior Credit Facility heeft de Vennootschap toegang tot een bijkomende toegezegde leencapaciteit van €315,0 miljoen, mits naleving van de geldende covenanten. Deze beschikbare leencapaciteit komt voort uit de Termijnlening B2 en het Wentelkrediet, die beschikbaar zijn voor opname respectievelijk tot en met 30 juni 2009 en 30 juni 2014, ingevolge de aanpassingen aan de Senior Credit Facility doorgevoerd op 23 mei 2008. Op 30 januari 2009 loste Telenet €35,0 miljoen af van de €85,0 miljoen uitstaande schuld op het Wentelkrediet.

5.10.1 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

Klasse A en klasse B opties

In augustus 2004 kende de Vennootschap 1.500.000 Opties van Klasse A toe aan bepaalde leden van het management om in te schrijven op 1.500.000 Winstbewijzen van Klasse A ("Opties van Klasse A"). Met uitzondering van 506.712 Opties van Klasse A die definitief werden verworven onmiddellijk na de toekenning, 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.

In december 2004 bood de Vennootschap 1.251.000 van de 1.350.000 toegestane Opties van Klasse B aan bepaalde leden van het management aan om in te schrijven op 1.251.000 Winstbewijzen van Klasse B ("Opties van Klasse B"). Van de 1.251.000 Opties van Klasse B aangeboden door de Vennootschap, werden er 1.083.000 aanvaard in februari 2005. De resterende 267.000 Opties van Klasse B werden geannuleerd op 20 september 2005. Met uitzondering van 105.375 Opties van Klasse B die onmiddellijk definitief werden verworven bij de toekenning, zijn de Opties van Klasse B definitief verworven over 4 jaar en kunnen ze uitgeoefend worden tot en met december 2009.

Tot 19 november 2007 moesten de Opties van Klasse A en Klasse B worden uitgeoefend in veelvoud van drie, waarbij zij het recht verleenden 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.

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 een dergelijke situatie, 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 toekomen, niet worden verminderd. Het aantal opties werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd met een factor 0,762564. Dit is de verhouding van de beurskoers van het aandeel Telenet Group Holding NV vóór de kapitaalvermindering minus de kapitaalvermindering van €6,00 per aandeel ten opzichte van de beurskoers vóór de kapitaalvermindering. Het op dat ogenblik uitstaande aantal Opties van Klasse A en Klasse B, respectievelijk 1.146.000 en 506.256, werd 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 bracht en van de Opties van Klasse B van €8,33 op €6,35. Als gevolg van deze aanpassingen bleef de reële waarde van de opties voor en na de transactie identiek hetzelfde voor alle

optiehouders, zodat er geen bijkomende compensatiekost was. Sinds 19 november 2007 moeten de Opties van Klasse A en Klasse B niet langer in een veelvoud van drie worden uitgeoefend.

Aandelenoptieplan 2007 en aandelenoptieplan 2008

Op 27 december 2007 besloot de buitengewone vergadering van aandeelhouders om 3.300.000 aandelenopties uit te geven ("Aandelenoptieplan 2007"). Deze opties kunnen toegekend worden aan werknemers van Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen, en aan de Chief Executive Officer. In het kader van dit Aandelenoptieplan 2007 keurde de Raad van Bestuur in 2008 drie onderscheiden toekenningen goed.

Op 29 mei 2008 besloot de buitengewone vergadering van aandeelhouders om 317.000 aandelenopties uit te geven ("Aandelenoptieplan 2008"). Deze opties konden toegekend worden aan de Chief Executive Officer.

Voor rapporteringsdoeleinden werden de toekenningsdata voor voornoemde toekenningen respectievelijk bepaald op 27 januari 2008, 19 april 2008, 25 september 2008 en 29 mei 2008.

Opties onder zowel het Aandelenoptieplan 2007 als het Aandelenoptieplan 2008 worden definitief verworven in gelijke schijven per kwartaal over een periode van vier jaar, en geven de houder van elke optie het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van Telenet Group Holding NV.

	Aandelenoptieplan 2007	Aandelenoptieplan 2007 bis	Aandelenoptieplan 2007 ter	Aandelenoptieplan 2008
Reële waarde op datum van toekenning	3,83	2,79 - 4,34	3,15 - 4,62	3,02 - 4,78
Datum van toekenning	27 januari 2008	19 april 2008	25 september 2008	29 mei 2008
Aantal toegekend	55.000	1.294.000	63.000	317.000
Aantal geaccepteerd	27.500	1.058.600	43.000	317.000

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

	Aandelenoptieplan 2007	Aandelenoptieplan 2007 bis	Aandelenoptieplan 2007 ter	Aandelenoptieplan 2008
Aandelenkoers	18,04	14,41	14,78	15,89
Uitoefenprijs	19,40	14,50	14,69	15,86
Verwachte volatiliteit	25,5%	24,2% - 27,7%	25,9% - 28,5%	24,3% - 27,6%
Verwachte levensduur opti	3,61 jaar	3,61 jaar	3,61 jaar	3,61 jaar
Verwachte dividenden	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Risicovrije interestvoet	3,50%	4,07% - 4,20%	4,17% - 4,39%	4,48% - 4,51%

Alle plannen

Hierna volgt een overzicht van het verloop van de aandelenopties van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2008 en 2007:

Uitstaande opties		
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in euro)
1 januari 2007	1.793.514	7,23
Uitgeoefende Opties Klasse A	(39.000)	6,67
Uitgeoefende Opties Klasse B	(164.994)	7,58
Bijkomende Opties Klasse A uitgegeven bij aanpassing plan	356.824	5,08
Bijkomende Opties Klasse B uitgegeven bij aanpassing plan	157.627	6,35
Vervallen opties	(6.273)	6,35
31 december 2007	2.097.698	5,44
Toegekende Opties Aandelenoptieplan 2007	27.500	19,40
Toegekende Opties Aandelenoptieplan 2007 bis	1.058.600	14,50
Toegekende Opties Aandelenoptieplan 2007 ter	43.000	14,69
Toegekende Opties Aandelenoptieplan 2008	317.000	15,86
Uitgeoefende Opties Klasse A	(266.550)	5,08
Uitgeoefende Opties Klasse B	(150.620)	6,35
Vervallen Opties Aandelenoptieplan 2007 bis	(25.000)	14,50
31 december 2008	3.101.628	9,76

De opties in onderstaande tabel werden uitgeoefend middels betalingen door de houders van in totaal €2,3 miljoen en €1,5 miljoen tijdens de jaren afgesloten op respectievelijk 31 december 2008 en 2007. Bij uitoefening werden de Klasse A en Klasse B Opties omgewisseld op een één-voor-één basis tegen Klasse A en Klasse B winstbewijzen, en werd er een toename geboekt in de rekening Overige Reserves van het eigen vermogen. Bij de omwisseling van deze winstbewijzen tegen aandelen van de Vennootschap werden deze reserves binnen het eigen vermogen getransfereerd naar Geplaatst Kapitaal, ten belope van respectievelijk €1,6 miljoen en €2,3 miljoen in de jaren 2008 en 2007.

klasse van opties	Aantal uitgeoefende opties	Datum van uitoefening	Aandelenkoers op datum van uitoefening (in euro)
Opties van Klasse A	39.000	02/02/2007	24,00
Opties van Klasse B	44.532	22/03/2007	23,80
Opties van Klasse B	57.726	15/06/2007	24,92
Opties van Klasse B	62.736	27/12/2007	19,80
Opties van Klasse B	16.032	18/04/2008	14,51
Opties van Klasse A	166.550	17/07/2008	13,75
Opties van Klasse B	47.030	17/07/2008	13,75
Opties van Klasse B	5.392	16/10/2008	12,65
Opties van Klasse A	100.000	17/12/2008	11,40
Opties van Klasse B	82.166	17/12/2008	11,40

Onderstaande tabel vat de informatie samen betreffende het aantal uitstaande en uitoefenbare opties op datum van 31 december 2008:

Class of Option	Aantal uitstaande opties	Aantal uitoefenbare opties	Gewogen gemiddelde resterende levensduur	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in euro)
Opties van Klasse A	1.236.274	1.236.274	6 maanden	5,08
Opties van Klasse B	444.254	444.254	12 maanden	6,35
Aandelenoptieplan 2007	27.500	6.875	50 maanden	19,40
Aandelenoptieplan 2007bis	1.033.600	196.658	50 maanden	14,50
Aandelenoptieplan 2007ter	43.000	2.686	56 maanden	14,69
Aandelenoptieplan 2008	317.000	59.436	50 maanden	15,86

De totale verloningskost verbonden aan de Aandelenoptieplannen van de Vennootschap bedroeg €4,6 miljoen (2007: €0,5 miljoen).

5.10.2 Aandelen-aankoopprogramma voor werknemers

Op 31 mei 2007 keurde de buitengewone vergadering van aandeelhouders van Telenet Group Holding NV een nieuw aandelen-aankoopprogramma goed, voor een maximumbedrag van €23,5 miljoen. In januari 2008 bood de Raad van Bestuur aan alle werknemers van Telenet de mogelijkheid om nieuwe aandelen van Telenet Group Holding NV te kopen, aan de voorwaarden van dit programma, tegen een korting van 16,67% op de gemiddelde aandelenkoers van de laatste 30 dagen vóór 20 maart 2008. Uitgaande van de gemiddelde aandelenkoers van €14,53 gedurende deze periode van 30 dagen, werden deze aandelen aan de werknemers aangeboden aan een inschrijfprijs van €12,11. Vermits deze aandelen definitief verworven waren op het ogenblik van de transactie, erkende de Vennootschap de verloningskost van €1,7 miljoen verbonden aan de 693.217 gekochte aandelen in de winst- en verliesrekening in april 2008.

5.10.3 Achtergestelde schuldwarrants

De Vennootschap had 3.426.000 uitstaande achtergestelde schuldwarrants (de "Subordinated Debt Warrants"), die gehouden werden door het Liberty Global Consortium, de GIMV, het Financieel Consortium en de gemengde intercommunale kabelmaatschappijen. Elke achtergestelde schuldwarrant gaf de houder ervan recht op drie aandelen Telenet Group Holding NV tegen betaling van een uitoefenprijs van €40. Houders mochten ook opteren voor een uitoefening van de achtergestelde schuldwarrants zonder contante betaling. In dat geval zouden zij een geringer aantal aandelen Telenet Group Holding NV verkrijgen, waarbij de waarde van hun warrants (bepaald op basis van de marktwaarde van de aandelen Telenet Group Holding NV op het ogenblik van de uitoefening, verminderd met de uitoefenprijs van de warrants) zou worden gebruikt voor het verwerven van aandelen Telenet Group Holding NV tegen hun marktwaarde. De warrants konden te allen tijde worden uitgeoefend tijdens de uitoefenperiode die afloopt op 9 augustus 2009.

Op 22 maart 2007 werden er 412.869 nieuwe aandelen in Telenet Group Holding NV 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 Group Holding NV werd bijgevolg verhoogd met €5,5 miljoen.

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 zogenaamde "Penny-uitoefenprijs" (nl. uitoefening zonder contante betaling) tegen uitgifte van 2.103.533 nieuwe aandelen in Telenet Group Holding NV voor een totale uitoefenprijs van €0,06. In 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 van Telenet Group Holding NV voor een totale uitoefenprijs van €72,5 miljoen.

Op 31 december 2008 waren er geen uitstaande achtergestelde schuldwarrants meer.

5.11 LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

De onderstaande bedragen omvatten de toe te rekenen interest op datum van 31 december 2008 en 2007.

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Nieuwe Senior Credit Facility:		
Termijnlening A	530.000	530.396
Termijnlening B1	307.500	307.738
Termijnlening B2	115	343
Termijnlening C	1.062.500	1.063.353
Wentelkrediet	85.381	223
Clientèlevergoeding	-	43.968
Annuïteitenvergoeding	-	47.942
Financiële leaseverplichtingen	322.575	52.329
Gunstige voorwaarden van toekomstige leaseverplichtingen ⁽¹⁾	42.814	
	2.350.885	2.046.292
Minus: Over te dragen financieringskosten	(34.228)	(27.862)
	2.316.657	2.018.430
Minus: Kortlopend gedeelte	(34.530)	(18.529)
Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen	2.282.127	1.999.901

Op datum van 31 december 2008 en 2007 zijn alle leningen en overige financieringsverplichtingen uitgedrukt in euro. Voor 10,98% van de totale leningen en financieringsverplichtingen (2007: 3,58%) geldt een vaste interestvoet. De gewogen gemiddelde interestvoet op het einde van het jaar bedroeg 6,92% voor leningen met vaste interestvoet (2007: 8,73%) en 5,21% voor leningen met vlottende interestvoet (2007: 6,95%).

5.11.1 Nieuwe senior credit facility

Op 1 augustus 2007 (de "ondertekeningdatum") ging Telenet Bidco NV (de "Ontlener"), een indirecte dochtervennootschap van Telenet Group Holding NV, een nieuwe Senior Credit Facility aan, die vervolgens werd aangepast en geherformuleerd door aanvullende overeenkomsten (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 ondertekeningdatum, (ii) een Term Loan B1 Facility (the "Nieuwe Telenet TLB1 Facility") van €307,5 miljoen met een looptijd van achtenzeventig maanden vanaf de ondertekeningdatum, (iii) een Term Loan B2 Facility (de "Nieuwe Telenet TLB2 Facility") van €225,0 miljoen met een looptijd van achtenzeventig maanden vanaf de ondertekeningdatum, (iv) een Term Loan C Facility (the "Nieuwe Telenet TLC Facility") van €1.062,5 miljoen met een looptijd van acht jaar vanaf de ondertekeningdatum, en (v) een Revolving Facility (de "Nieuwe Telenet Revolving Facility") van €175,0 miljoen met een looptijd van zeven jaar vanaf de ondertekeningdatum.

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 juni 2009, ingevolge de aanpassing aan de Senior Credit Facility die werd doorgevoerd op 23 mei 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 hoofdzakelijk 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 acquisities). Op 26 september 2008 werd €85,0 miljoen van de

¹ Zie Toelichting 5.22.1 inzake de Interkabel – acquisitie.

Telenet Revolving Facility gebruikt bij de financiering van de Interkabel acquisitie. Op 30 januari 2009 en 30 maart 2009 loste Telenet respectievelijk €35,0 miljoen en €30,0 miljoen van dit opgenomen bedrag onder de Revolving Facility af.

De geldende 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 geldende marge voor de Nieuwe Telenet TLB1 Facility en de Nieuwe Telenet TLB2 Facility bedraagt 2,50% per jaar boven de Euribor. De geldende 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 termijn betaalbaar in februari 2013, de tweede termijn in augustus 2013 en de laatste termijn in februari 2014. 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.

Naast de gebruikelijke restrictieve covenanten, verplichtingen tot vooruitbetaling en andere 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, beide 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, Telenet Bidco NV, en van bepaalde dochtervennootschappen, (ii) een pand op bepaalde intercompany- en achtergestelde leningen van aandeelhouders en (iii) een pand op bepaalde vorderingen, onroerende activa en andere activa van de Ontlener, van Telenet Group Holding NV en van bepaalde andere dochtervennootschappen, in lijn met de Senior Credit Facility 2006.

De Nieuwe Telenet TLB2 Facility heeft een bereidstellingsprovisie op niet-opgenomen en niet-geannuleerde toegezegde bedragen van 40% van de geldende 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 toegezegde bedragen van 40% van de geldende marge van de Nieuwe Telenet Revolving Facility, met een maximum van 0,75% per jaar.

5.11.2 2006 senior credit facility

Tot de vervanging door de Nieuwe Senior Credit Facility in augustus 2007 beschikten Telenet Bidco NV, Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV (als ontleners en garantiegivers) over een 2006 Senior Credit Facility (de "2006 Senior Credit Facility"). De voornaamste voorwaarden van de verschillende tranches van deze 2006 Senior Credit Facility waren als volgt:

- Tranche A voorzag in een tussentijds terugbetaalbare termijnlending van €600,0 miljoen die volledig werd opgenomen bij de ondertekening. Ze was terugbetaalbaar in driemaandelijke aflossingen vanaf 31 maart 2007, met een laatste terugbetaling van €370,0 miljoen op 31 maart 2011.
- Tranche B was een wentelkredietfaciliteit van €200,0 miljoen met een niet-opgenomen beschikbaar bedrag van €100,0 miljoen op 1 januari 2007.
- Tranche C was een niet-toegezegde lening van maximum €200,0 miljoen of, indien ze gebruikt werd voor de verwerving van bepaalde Belgische kabelactiva, maximum €350,0 miljoen.

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 was op de verhouding tussen de netto "Cash Pay Debt" en 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 geldende marge van de lening van Tranche B.

5.11.3 Senior notes

In 2003 gaf Telenet Communications NV Senior Notes uit voor een bedrag in hoofdsom van €500,0 miljoen, met een netto opbrengst van €482,3 miljoen. Interest op de Senior Notes was halfjaarlijks betaalbaar tegen een jaarlijkse interestvoet van 9%, en de Notes zouden vervallen op 15 december 2013. Telenet Communications NV loste vóór 2007 vroegtijdig Senior Notes af met een waarde in hoofdsom van €131,6 miljoen op aflossingsdatum.

Telenet Communications NV loste alle resterende Senior Notes vervroegd af op 10 oktober 2007 (de aflossingsdatum), tegen betaling van een totale aflossingsprijs van €413,5 miljoen. Deze prijs was gelijk aan 100% van de uitstaande hoofdsom, plus opgelopen en onbetaalde interesten tot aan de aflossingsdatum, plus de toepasselijke premie.

5.11.4 Senior discount notes

In 2003 gaf de Vennootschap Senior Discount Notes uit tegen 57,298% van de nominale waarde met als hoofdsom op de vervaldag \$558,0 miljoen (of €450,7 miljoen omgerekend tegen de wisselkoers op het ogenblik van de uitgifte van \$1,2382 voor €1,00), met een netto opbrengst van €242,5 miljoen. Interesten op de Senior Discount Notes werden in rekening gebracht tegen een jaarlijkse interestvoet van 11,5%, werden halfjaarlijks gecumuleerd, en zouden halfjaarlijks betaalbaar geweest zijn vanaf 15 juni 2009 tot de eindvervaldag op 15 juni 2014. Vóór 2007 loste Telenet Group Holding NV Senior Discount Notes af met een gecumuleerde waarde op het ogenblik van de aflossing van \$138,7 miljoen.

Telenet Group Holding NV loste alle resterende Senior Discount Notes vervroegd af op 10 oktober 2007 (de aflossingsdatum) tegen een totale aflossingsprijs van \$363,8 miljoen. Deze aflossingsprijs was gelijk aan 100% van de uitstaande hoofdstom, plus eventuele opgelopen en onbetaalde interesten tot aan de aflossingsdatum, plus de toepasselijke premie.

5.11.5 Clientèle- en annuïteitenvergoedingen

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.

Volgend op de Interkabel – acquisitie, bepaalt het "2008 PICs-Akkoord", dat het principeakkoord vervangt dat de partijen op 26 november 2007 ondertekenden, dat de PICs de juridische eigenaars blijven van het Telenet PICs Netwerk en dat Telenet de volledige gebruiksrechten verwerft voor het Telenet PICs Netwerk onder een langetermijnlease van 38 jaar. Telenet zal hiervoor periodieke vergoedingen betalen bovenop de vergoedingen verschuldigd in hoofde van de bestaande PICs-akkoorden uit 1996. Als een gevolg van de Interkabel – acquisitie en de daaruit voortvloeiende gewijzigde aard van deze bedragen, worden de Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen vanaf 1 oktober 2008 verwerkt als financiële leaseverplichtingen, zoals verder beschreven in Toelichting 5.11.6 bij de geconsolideerde jaarrekening.

5.11.6 Financiële leaseverplichtingen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële leaseverplichtingen:

	Minimale toekomstige leasebetalingen				Contante waarde van minimale toekomstige leasebetalingen	
	31 december		Interest		31 december	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	(in duizend euro)					
Op ten hoogste één jaar	48.702	6.421	23.268	2.743	25.434	3.678
Van twee tot en met vijf jaar	200.861	25.835	77.229	8.770	123.632	17.065
Na 5 jaar	210.017	40.958	45.108	9.744	164.909	31.214
Totaal minimale leasebetalingen	459.580	73.214	145.605	21.257	313.975	51.957

“Canon Lease”

De cliëntevergoeding betaalbaar onder de Clientèle-overeenkomst is verschuldigd door de Vennootschap in ruil voor toegang tot het klantenbestand van het kabelnetwerk dat eigendom is en beheerd wordt door de PICs. De cliëntevergoeding is betaalbaar zolang de Vennootschap de gebruiksrechten heeft op het kabelnetwerk, en ze wordt periodiek aangepast aan het inflatiepeil. Dergelijke betalingen laten de PICs toe een deel te recupereren van hun historische investeringen in de upgrade van het originele kabelnetwerk om tweerichtingscommunicatie mogelijk te maken (de “HFC-upgrade”). Rekening houdend hiermee werd de contante waarde van de cliëntevergoedingen 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 activa. Deze worden afgeschreven over 10 of 20 jaar, afhankelijk van de gebruiksduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade. Deze bestaande Clientèlevergoeding die de verplichtingen weerspiegelt over de eerste 20 jaar van de originele 50-jaar durende overeenkomst, bleef ongewijzigd. Echter, ingevolge de acquisitie van Interkabel in oktober 2008, verwierf Telenet de economische eigendom en de controle over het volledige netwerk, en behield daarenboven ook de verplichting tot het betalen van de Clientèle fee voor de jaren 21 tot 50 onder de bestaande Clientèleovereenkomst.

Overeenkomstig de Annuïteitenovereenkomst rekenen de PICs een annuïteitenvergoeding aan de Vennootschap, die in essentie de overige 60% dekt van de kosten van de HFC-upgrade door de PICs. Betalingen onder de Annuïteitenovereenkomst zijn verschuldigd over 10 of 20 jaar, afhankelijk van de gebruiksduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade. De contante waarde van de toekomstige betalingen onder de Annuïteitenovereenkomst werd geactiveerd als netwerkgebruiksrechten onder immateriële activa, en wordt afgeschreven over 10 of 20 jaar, afhankelijk van de economische levensduur van de onderliggende activa van de HFC-upgrade. Deze bestaande Annuïteitenvergoeding bleef ongewijzigd. Nieuwe investeringsuitgaven door de PICs voor rekening van Telenet na 1 oktober 2008 zullen aan de financiële leaseverplichtingen worden toegevoegd (“Canon-vergoeding”) en zullen in schijven worden afgelost.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2008 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet voor de “canon” lease 6,73%.

Overige leases

De Vennootschap huurt bepaalde activa, zoals gebouwen, kopstations en bepaalde voertuigen, door middel van financiële leasecontracten met een gemiddelde looptijd van respectievelijk 20, 20 en 5 jaar. De lease van kopstations omvat de apparatuur 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 2008 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 4,44% (2007: 5,13%). Voor alle leases wordt een vast terugbetalingschema bepaald, en er zijn geen overeenkomsten afgesloten voor voorwaardelijke huurbetalingen. De verplichtingen van de Vennootschap in het kader van de financiële leases worden gewaarborgd door de aanspraak die de verhuurder kan maken op de gehuurde activa.

Op 20 juli 2006 sloot Telenet NV een overeenkomst af voor de financiering van een nieuw gebouw voor een bedrag van maximum €30,0 miljoen. Vanaf 1 juli 2007 (einde van de bouwperiode) startte de Vennootschap met driemaandelijkse

leasebetalingen op basis van vaste aflossingen van kapitaal, om het totale gefinancierde bedrag (€30,0 miljoen) plus de toepasselijke interestkosten terug te betalen. De leaseperiode duurt 15 jaar, vanaf 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 bovenop 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.

5.11.7 Terugbetalingschema

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

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Op verzoek of op ten hoogste één jaar	-	7.597
In het tweede jaar	-	7.892
In het derde jaar	-	7.614
In het vierde jaar	530.000	7.688
In het vijfde jaar	205.000	537.479
Na vijf jaar	1.292.814	1.418.810
Totale terugbetalingen	2.027.814	1.987.080

5.11.8 Waarborgen en covenanten

Vóór 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 NV. 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 NV, inclusief, op een geconsolideerde basis, materiële vaste activa, immateriële activa, handelsvorderingen en overige vlottende activa.

Telenet BidCo NV, Telenet NV en UPC Belgium NV waarborgen de verplichtingen van de ontlener (Telenet Bidco NV) onder de Nieuwe Senior Credit Facility, 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, Telenet Communications NV, Hostbasket NV en T-VGAS NV) onder de 2007 Senior Credit Facility waarborg hebben gegeven over vrijwel al hun activa, waarvan de boekwaarden op het einde van 2008, respectievelijk 2007, als volgt kan worden gedetailleerd:

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Materiële vaste activa (exclusief leases)	970.227	958.350
Overige immateriële activa	357.279	259.116
Handelsvorderingen	66.510	91.875
Vorraden	4.106	5.466
Overige vlottende activa	38.403	33.278
	1.436.525	1.348.085

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 MixtlCS 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 MixtlCS 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 MixtlCS (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 hypotheek;
- een niet-uitgeoefend vlottende schuldmandaat 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 MixtlCS 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 gehuurde activa. 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 datum van 31 december 2008 en 2007 voldeed de Vennootschap aan alle geldende financiële covenanten.

5.12 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

De uitstaande valutaderivaten per 31 december 2008 en 2007 zijn als volgt:

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Valutatermijncontracten		
Notioneel bedrag in US dollar	3.768	-
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (US dollar per euro)	1,256	-
Looptijd	Van januari tot maart 2009	-
Optiecontracten		
Notioneel bedrag in US dollar	-	11.000
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (US dollar per euro)	-	1,420
Looptijd	-	Van januari tot april 2008

De uitstaande interestderivaten per 31 december 2008 en 2007 zijn als volgt:

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Interestcontracten		
Notioneel bedrag	422.699	159.431
Gemiddelde te betalen interestvoet	4,51%	4,81%
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	5,29%	4,13%
Looptijd	Van 2009 tot 2012	Van 2008 tot 2011
Caps		
Notioneel bedrag	1.525.596	1.537.426
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,71%	4,70%
Looptijd	Van 2009 tot 2017	Van 2009 tot 2017
Collars		
Notioneel bedrag	75.000	375.000
Gemiddelde laagste interestvoet	2,50%	2,50%
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,83%	5,37%
Looptijd	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 €0,1 miljoen afdekkingsreserves met betrekking tot interestderivaten waarvoor kasstroom hedge relaties 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, vermits bekend was dat de structuur schuld/eigen vermogen van de Groep zou worden gewijzigd. Op 5 september 2007 bracht Telenet Group Holding NV 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 €3,7 miljoen vrijgemaakt in september 2007.

Na de stopzetting van de hedge accounting, worden de wijzigingen in de reële waarde van alle 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 instrumenten opgenomen op balans:

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Vlottende activa	230	2.499
Vaste activa	14.889	31.320
Kortlopende verplichtingen	(5.348)	(689)
Langlopende verplichtingen	(14.934)	(5.307)
	(5,163)	27.823
Interestderivaten	(4.889)	28.025
Valutaderivaten	(233)	(264)
In contracten besloten derivaten	(41)	62
	(5,163)	27.823

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

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Interestderivaten	(32.913)	(3.290)
Valutaderivaten	31	(22.259)
In contracten besloten derivaten	(104)	62
	(32.986)	(25.487)

5.12.1 Samenvatting

De gecumuleerde impact van alle hierboven beschreven afgeleide financiële instrumenten werden als volgt toegewezen aan respectievelijk de afdekkingsreserves en de winst –en verliesrekening:¹

	Toename (afname) in de reële waarde	Geldmiddelen betaald (ontvangen)	Toename (afname) in de afdekkings- reserve	Toename (afname) in de winst- en verliesrekening
	(in duizend euro)			
1 januari 2007	(36.205)	4.955	(3.599)	(37.561)
Reële waarde van valutaderivaten	31.490		(6.831)	38.321
Wijziging in de reële waarde van valutaderivaten toegewezen aan de winst- en verliesrekening			6.614	(6.614)
Afwikkeling van de historische valutatermijncontracten afgesloten door Telenet Bidco voor de aankoop van US dollar om de Senior Discount Notes af te lossen op 15/12/2008		45.903		(45.903)
Afwikkeling van de valutatermijncontracten afgesloten door Telenet Bidco voor de aankoop van US dollar om de Senior Discount Notes af te lossen op 10/10/2007		9.428		(9.428)
Spotaankoop van USD 3,8 miljoen om de Senior Discount Notes af te lossen op 10/10/2007 ⁽¹⁾		23		(23)
Wijziging in de reële waarde van 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 de reële waarde van interestderivaten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting	(3.142)			(3.142)
In contracten besloten derivaten aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	62			62
Overdracht van afdekkingsreserve na stopzetting hedge accounting voor interestderivaten			148	(148)
Overdracht 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 3,8 miljoen Amerikaanse dollars resulteerde in een wisselkoersverlies van €0,02 miljoen.

	Toename (afname) in de reële waarde	Geldmiddelen betaald (ontvangen)	Toename (afname) in de afdekkings- reserve	Toename (afname) in de winst- en verliesrekening
	(in duizend euro)			
1 januari 2008	27.823	90.894		(63.071)
Wijziging in de reële waarde van valutaderivaten	31			(31)
Wijziging in de reële waarde van interestderivaten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting	(32.913)			32.913
In contracten besloten derivaten aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	(104)			104
31 december 2008	(5.163)	90.894		(30.085)

5.12.2 Reële waarde

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

	31 december 2008		31 december 2007	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
	(in duizend euro)			
Langlopende schulden (inclusief kortlopend gedeelte)	(2.350.885)	(2.151.840)	(2.046.292)	(1.995.625)
Valutaopties	(233)	(233)	(264)	(264)
Interest-swaps	(19.062)	(19.062)	(1.094)	(1.094)
Caps	14.693	14.693	30.228	30.228
Collars	(519)	(519)	(1.109)	(1.109)
In contracten besloten derivaten	(42)	(42)	62	62
Totaal derivaten	(5.163)	(5.163)	27.823	27.823
Totaal	(2.356.048)	(2.157.003)	(2.018.469)	(1.967.802)

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

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

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

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

5.13 UITGESTELDE BELASTINGEN

Op 31 december 2008 hadden Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van €728,0 miljoen (2007: €765,8 miljoen). In overeenstemming met de huidige Belgische belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbeperkte levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen. De belastbare winst wordt verminderd met de notionele investeringsaftrek die 7 jaar kan worden overgedragen. Een dochtervennootschap verworven in een vroegere bedrijfscombinatie realiseerde gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 fiscale winsten van €156,7 miljoen en gebruikte fiscaal overdraagbare verliezen die niet eerder werden opgenomen als uitgestelde belastingvorderingen. In 2007 gebruikte de Vennootschap het resterende saldo van overgenomen fiscaal overdraagbare verliezen voor deze winstgevende dochtervennootschap, resulterend in een vermindering van goodwill en een uitgestelde belastingkost van €30,9 miljoen. Het gebruik van fiscaal overdraagbare verliezen van vroegere bedrijfscombinaties werd geboekt in mindering van goodwill op basis van de historische belastingvoet van 40,17% die van toepassing was op het moment van de verwerving. Echter, de uitgestelde belastingvordering werd berekend op basis van het huidige belastingpercentage van 33,99%. Dit resulteerde in een vermindering van goodwill en een uitgestelde belastingkost van €30,9 miljoen.

Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen dienen ieder een afzonderlijke belastingaangifte in, overeenkomstig de Belgische fiscale wetgeving. Voor financiële rapporteringsdoeleinden berekenen Telenet Group Holding NV en haar dochtervennootschappen hun respectievelijke belastingvorderingen en -schulden op basis van een afzonderlijke belastingaangifte. Deze vorderingen en schulden worden samengevoegd in de geconsolideerde jaarrekening.

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

	1 januari 2007	Opgenomen in de winst- en verlies- rekening	Terugname van afwaarde- ringen via de winst- en verlies- rekening	Terugname van waarde- verminde- ringen op goodwill	Verwerving van dochter- vennoot- schappen	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
Fiscaal overdraagbare verliezen		(65.763)	122.968	30.898	473	88.576
Uitgestelde belastingvorderingen	-	(67.973)⁽¹⁾	131.756⁽¹⁾	30.898	473	95.154⁽²⁾
Uitgestelde belastingverplichtingen:						
Immateriële activa	(5.171,0)	3.395	(36.009)	-	(3.464)	(41.249)
Materiële vaste activa	(1.261,0)	376	(1.221)	-	(5.863)	(7.969)
Overige	(44,0)	(72)	(251)	-	44	(323)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(6.476,0)	3.699⁽¹⁾	(37.481)⁽¹⁾	-	(9.283)	(49.541)⁽²⁾
	Income Statement⁽¹⁾			Balance Sheet⁽²⁾		
	(in duizend euro)					
Uitgestelde belastingvorderingen			63.783			95.154
Uitgestelde belastingverplichtingen			(33.782)			(49.541)
			30.001			45.613
Winst- en verliesrekening (zie toelichting 5.20)						
Uitgestelde belastingen			(30.001)			
Winstbelastingen voor het boekjaar			2.619			
			(27.382)			
Balans						
Uitgestelde belastingvorderingen						60.647
Uitgestelde belastingverplichtingen						(15.034)
						45.613

	1 januari 2008	Opgenomen in de winst- en verlies- rekening	Verwerving van dochter- vennoot- schappen	31 december 2008
(in duizend euro)				
Uitgestelde belastingvorderingen:				
Financiële instrumenten	1.487	554	-	2.041
Materiële vaste activa	501	(501)	-	-
Voorzieningen	4.590	(4.827)	9.619	9.382
Fiscaal overdraagbare verliezen	88.576	(58.208)	241	30.609
Overige	-	345	-	345
Uitgestelde belastingvorderingen	95.154,0	(62.637)⁽¹⁾	9.860	42.377⁽²⁾
Uitgestelde belastingverplichtingen:				
Immateriële activa	(41.249)	3.660	(5.702)	(43.291)
Materiële vaste activa	(7.969)	(3.327)	(4.520)	(15.816)
Overige	(323)	215	-	(108)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(49.541,0)	548⁽¹⁾	(10.222)	(59.215)⁽²⁾
Income Statement⁽¹⁾ Balance Sheet⁽²⁾				
(in duizend euro)				
Uitgestelde belastingvorderingen		(62.637)		42.377
Uitgestelde belastingverplichtingen		548		(59.215)
		(62.089)		(16.838)
Winst- en verliesrekening (zie toelichting 5.20)				
Uitgestelde belastingen		62.089		
Winstbelastingen voor het boekjaar		181		
		62.270		
Balans				
Uitgestelde belastingvorderingen				-
Uitgestelde belastingverplichtingen				(16.838)
				(16.838)

Voor fiscaal overdraagbare verliezen worden uitgestelde belastingvorderingen erkend voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten voorhanden zullen zijn om de compenseerbare verliezen aan te wenden. In 2007 bepaalde de Vennootschap 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 een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor de fiscaal overdraagbare verliezen en andere tijdelijke verschillen.

Aangezien Telenet Group Holding NV en vrijwel al haar dochtervennootschappen met fiscaal overdraagbare verliezen nooit substantiële belastbare winsten hebben geboekt, werden er geen andere uitgestelde belastingvorderingen geboekt dan deze besproken in de voorgaande paragrafen en één verworven in een bedrijfscombinatie gedurende 2008. Telenet heeft uitgestelde belastingvorderingen ten belope van €216,8 miljoen (2007: €170,7 miljoen) niet opgenomen resulterend uit fiscaal overdraagbare verliezen voor een totaal bedrag van €638,0 miljoen (2007: €502,3 miljoen).

Daarnaast heeft de Vennootschap uitgestelde belastingvorderingen ten bedrage van €8,6 miljoen (2007: €2,3 miljoen) niet opgenomen, welke hoofdzakelijk resulteren uit tijdelijke verschillen op financiële instrumenten, materiële vaste activa en over te dragen financieringskosten, en welke niet werden opgenomen aangezien het waarschijnlijk wordt geacht dat deze uitgestelde belastingvorderingen niet zullen gerealiseerd worden in de voorzienbare toekomst.

5.14 OVERIGE VERPLICHTINGEN

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen ⁽¹⁾	7.436	6.730
Auteursrechten	2.117	2.751
Verplichtingen mbt personeelsvoordelen na uitdiensttreding	7.946	9.778
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	3.647	3.655
Geschillen	2.345	2.157
Verplichtingen mbt ongunstige voorwaarden Interkabel ⁽²⁾	17.000	-
Voorziening voor ontmantelingskosten	2.313	-
Overige	4.493	3.675
Totaal overige verplichtingen	47.297	28.746

5.15 PERSONEELSVoordelen EN Soortgelijke VERPLICHTINGEN

Vaste bijdrageplannen

De meeste werknemers van Telenet nemen deel aan vaste bijdrageplannen gefinancierd door middel van een groepsverzekering of pensioenfonds. De geaccumuleerde activa van het plan bedragen €15,4 miljoen op 31 december 2008 (2007: €18,5 miljoen).

Wettelijk voorzien deze regelingen in een gemiddeld minimum gewaarborgd rendement over de carrière van de werknemer ten belope van 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen betaald vanaf 1 januari 2004. Rekening houdend met deze minimum gewaarborgde rendementen, de werkelijke rendementen gerealiseerd door het pensioenfonds, en gebaseerd op actuariële berekeningen, overtreft de contante waarde van de verplichtingen van de toegekende pensioenrechten de reële waarde van de fondsbeleggingen met €1,2 miljoen per 31 december 2008 (2007: €0). Dit tekort wordt behandeld als niet opgenomen actuariële verliezen.

Langetermijnpersoneelsbeloningen

De Vennootschap heeft in haar geconsolideerde balans een verplichting opgenomen van €3,6 miljoen op 31 december 2008 (2007: €3,7 miljoen) voor personeelsvoordelen die samenhangen met een langdurig dienstverband.

Te-bereiken-doel pensioenplannen en plannen na uitdiensttreding

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

1 Voor informatie met betrekking tot de belangrijkste personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen verwijzen we naar Toelichting 5.15 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

2 Met betrekking tot de Interkabel – acquisitie verwijzen we naar Toelichting 5.22.1 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De Vennootschap voorziet ook medische en andere plannen na uitdiensttreding voor bepaalde werknemers. Deze verplichtingen worden rechtstreeks gefinancierd door de Vennootschap. Op het einde van elke verslagperiode worden de hieraan verbonden verplichtingen berekend en worden deze verplichtingen opgenomen in de geconsolideerde balans van de Vennootschap als verplichtingen uit personeelsvoordelen na uitdiensttreding.

De bedragen opgenomen in de geconsolideerde balans met betrekking tot de te-bereiken-doel plannen zijn als volgt:

	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Voordelen na uitdiensttreding	
	2008	2007	2008	2007
	(in duizend euro)			
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	7.559	5.097	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen	(5.303)	(3.228)	-	-
	2.256	1.869	-	-
Contante waarde van niet gefinancierde verplichtingen		-	7.149	6.053
Niet opgenomen actuariel verlies	(2.481)	(1.742)	(439)	(139)
In de balans opgenomen verplichtingen / (vorderingen)	(225)	127	6.710	5.914

De in de geconsolideerde winst –en verliesrekening opgenomen bedragen zijn als volgt:

	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Voordelen na uitdiensttreding	
	2008	2007	2008	2007
	(in duizend euro)			
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1.434	1.866	476	821
Interestkost over de verplichting	382	283	365	277
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	(204)	(227)	-	-
Verliezen (winsten) uit vermindering van rechten	-	-	-	397
Verliezen (winsten) uit regelingen	-	430	-	-
Actuariële verliezen opgenomen in het boekjaar	115	73	18	29
Totaal	1.727	2.425	859	1.524

De wijziging in de contante waarde van de toegekende pensioenrechten is als volgt:

	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Voordelen na uitdiensttreding	
	2008	2007	2008	2007
	(in duizend euro)			
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	5.097	7.080	6.052	6.351
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1.434	1.866	476	821
Interestkost over de verplichting	382	283	365	277
Bijdragen door werknemers	56	52	-	-
Verliezen (winsten) uit vermindering van rechten	-	-	-	397
Actuariële (winsten) verliezen	590	(982)	318	(1.688)
Betaalde vergoedingen	-	(3.202)	(62)	(105)
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	7.559	5.097	7.149	6.053

De wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Voordelen na uitdiensttreding	
	2008	2007	2008	2007
	(in duizend euro)			
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari	3.228	6.185	-	-
Verwachte rendement	204	227	-	-
Bijdragen door de Vennootschap	2.080	1.513	62	105
Bijdragen door werknemers	56	52	-	-
Actuariële (winsten) verliezen	(265)	(1.547)	-	-
Betaalde vergoedingen	-	(3.202)	(62)	(105)
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december	5.303	3.228	-	-

Het effectieve rendement van de fondsbeleggingen in 2008 was €(0,1) miljoen (2007: €(1,3) miljoen).

Een wijziging met één procentpunt in de veronderstellingen met betrekking tot de evolutie van medische kosten zou de volgende effecten hebben:

	1% toename	1% afname
	(in duizend euro)	
a) Totaal van de toegerekende kosten voor het dienstjaar en interestkosten	96	(76)
b) Toegezegde pensioenrechten	552	(452)

De historiek over vijf jaar van de toegezegde pensioenrechten, de reële waarde van de fondsbeleggingen en het tekort van de pensioenregelingen is als volgt:

	2008	2007	2006	2005	2004
	(in duizend euro)				
Toegezegde pensioenrechten	14.708	11.150	13.431	8.189	4.120
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5.303	3.228	6.185	1.878	1.462
Tekort	9.405	7.922	7.246	6.311	2.658
Ervaringsaanpassingen van de pensioenverplichtingen	(590)	(831)	1.634	-	-
Ervaringsaanpassingen van de fondsbeleggingen	(265)	(1.547)	(615)	(1.018)	-

De voornaamste veronderstellingen gebruikt voor de actuariële waardering zijn als volgt:

	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Voordelen na uitdiensttreding	
	2008	2007	2008	2007
Disconteringsvoet per 31 december	5,35%	5,35%	5,35%	5,35%
Toekomstige loon- en salarisverhogingen	3,10%	3,11%	-	-
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,89%	4,82%	-	-
Onderliggende inflatievoet	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Evolutie in medische kosten	-	-	3,00%	3,00%

Het verwachte rendement weerspiegelt de gewaarborgde interesten onder de verzekeringscontracten alsook de verwachte verzekeringsdividenden.

5.16 TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVERIGE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN ¹

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Ontvangen waarborgen van klanten	24.008	24.569
Personeelskosten	39.693	29.950
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing	5.840	1.465
Auteursrechten	767	3.942
Te betalen dividend	239	983
Verplichtingen uit ongunstige voorwaarden mbt Interkabel ⁽¹⁾	9.170	-
Toe te rekenen programmatiekosten	41.206	30.564
Te ontvangen facturen voor investeringen	16.052	12.462
Overige toe te rekenen kosten	127.827	139.621
Overige kortlopende verplichtingen	1.168	1.482
Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	265.970	245.038

5.17 OPBRENGSTEN

De opbrengsten van de Vennootschap bestaan uit:

	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
	(in duizend euro)	
Kabeltelevisie		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽²⁾	244.325	221.730
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽²⁾	77.985	62.892
Verdelers/Overige	29.820	35.299
Residentieel		
Internet	353.682	324.435
Telefonie ⁽³⁾	210.845	200.530
Bedrijfsdiensten	102.189	87.010
Totaal opbrengsten	1.018.846	931.896

¹ Met betrekking tot de Interkabel - acquisitie verwijzen we naar Toelichting 5.22.1 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

² Basis- en premiumkabeltelevisie omvatten in hoofdzaak residentiële klanten maar bevatten ook een gering percentage professionele klanten.

³ Opbrengsten uit residentiële telefonie bevatten eveneens interconnectievergoedingen vanwege professionele klanten.

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

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Kabeltelevisie		
Abonnees basiskabeltelevisie ⁽²⁾	97.011	95.344
Abonnees premiumkabeltelevisie ⁽²⁾	1.514	21.296
Verdelers/Overige	27.772	6.359
Residentieel		
Internet	10.361	9.841
Telefonie ⁽³⁾	2.871	2.745
Bedrijfsdiensten	593	655
Totaal opbrengsten	140.122	136.240
Kortlopend gedeelte	129.418	123.495
Langlopend gedeelte	10.704	12.745

Over te dragen opbrengsten betreffen doorgaans door klanten vooruitbetaalde vergoedingen, zoals toegelicht in toelichting 5.2.9 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, worden deze lineair in opbrengsten opgenomen over de van toepassing zijnde periode van dienstverlening.

5.18 KOSTEN PER TYPE

	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
	(in duizend euro)	
Personeelskosten		
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	107.113	101.983
Overige werknemersvoordelen	20.006	20.088
	127.119	122.071
Afschrijvingen en waardeverminderingen	199.535	182.037
Afschrijvingen	54.140	48.161
Afschrijvingen op uitzendrechten	8.572	7.428
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	281.877	270.238
Kosten voor reclame, verkoop en marketing	63.171	59.282
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers	4.614	507
Overige kosten	41.072	36.891
Totaal kosten	780.100	726.615

Het gemiddeld aantal werknemers uitgedrukt in voltijdse equivalenten tewerkgesteld door de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2008 bedroeg 1.597 (2007: 1.592).

5.19 FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
	(in duizend euro)	
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		
Financiële opbrengsten		
Interestopbrengsten op termijndeposito's en handelspapier	5.104	5.660
Netto wisselkoerswinsten (-verliezen)	511	16.730
	5.615	22.390
Netto interestkosten		
Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs	(162.354)	(115.675)
Interestkosten op afgeleide financiële instrumenten opgenomen aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	(13.151)	(1.199)
Interestopbrengsten van derivaten opgenomen aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	17.474	414
Afschrijvingen van financieringskosten	(5.861)	(5.497)
	(163.892)	(121.957)
Netto winst (verlies) op derivaten		
Wijziging in de reële waarde van derivaten opgenomen aan reële waarde via de winst- en verliesrekening	(32.986)	(15.057)
Wijziging in de reële waarde van valutatermijncontracten geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening	-	(6.614)
Overdracht van gecumuleerde afdekkingsreserve na stopzetting van hedge accounting	-	(3.816)
	(32.986)	(25.487)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	-	(86.679)
Netto financiële kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening	(191.263)	(211.733)
Opgenomen rechtstreeks in het eigen vermogen		
Niet-gerealiseerd netto verlies op derivaten rechtstreeks geboekt onder eigen vermogen	-	(217)
Overdracht van gecumuleerde afdekkingsreserve na stopzetting van hedge accounting	-	3.816
Netto financiële opbrengst rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	-	3.599

5.20 WINSTBELASTINGEN

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
	(in duizend euro)	
Winstbelastingen voor het boekjaar	181	2.619
Uitgestelde belastingen (Toelichting 5.13)	62.089	(30.001)
Winstbelastingen	62.270	(27.382)

De winstbelasting opgenomen in de winst- en verliesrekening van de Vennootschap verschilt van de theoretische winstbelasting op basis van het Belgische wettelijke belastingtarief dat van toepassing is op de Vennootschap. Het effectieve belastingtarief kan als volgt verklaard worden:

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
	(in duizend euro)	
Winst (verlies) vóór belastingen	47.050	(6.713)
Winstbelasting aan het Belgische wettelijk belastingtarief van 33.99%	15.992	(2.282)
Niet-aftrekbare kosten en verworpen uitgaven	916	5.014
Notionele investeringsaftrek	(5.143)	(4.398)
Uitgesteld belastingvoordeel voortvloeiend uit terugname bijzondere waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen in voorgaande boekjaren	(998)	(86.589)
Vervallen fiscale verliezen	212	-
Aanpassingen opgenomen in de actuele verslagperiode met betrekking tot voorgaande boekjaren	(360)	-
Erkenning van niet eerder erkende verworven fiscale verliezen, via goodwill, aan het historische Belgische belastingtarief van 40.17%	-	30.898
Aanwending van niet eerder erkende fiscale verliezen	-	(26.171)
Fiscale verliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden opgenomen	51.555	56.115
Overige	96	31
Winstbelastingen voor het boekjaar	62.270	(27.382)

5.21 WINST (VERLIES) PER AANDEEL

5.21.1 Gewone winst (verlies) per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst (verlies) per aandeel is de winst (verlies) en het gewogen gemiddelde aantal aandelen als volgt berekend:

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
	(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst (verlies)	(15.220)	20.669
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	109.851.262	104.525.939
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse A	73.650	27.964
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse B	56.582	61.533
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst (verlies) per aandeel	109.981.494	104.615.436
Gewone winst (verlies) per aandeel in €	(0,14)	0,20

5.21.2 Verwaterde winst (verlies) per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel, door middel van de eigen aandelen methode, worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst (verlies) en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende het boekjaar uitstaan, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2008, had de Vennootschap zes categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

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

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2007, had de Vennootschap drie categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

- Opties Klasse A
- Opties Klasse B
- Achtergestelde schuldwarrants

Voor de berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel voor het jaar afgesloten op 31 december 2008 werd geen rekening gehouden met de impact van de potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen aangezien deze niet-verwaterend waren voor de huidige verslagperiode. De winst (verlies) in de berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel is bijgevolg hetzelfde als de winst (verlies) voor de berekening van de gewone winst (verlies) per aandeel.

Voor het jaar afgesloten op 31 december		
	2008	2007
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst (verlies) per aandeel	109.981.494	104.615.436
Aanpassingen voor:		
Opties Klasse A	-	933.790
Opties Klasse B	-	401.292
Achtergestelde schuldwarrants	-	2.637.997
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel	109.981.494	108.588.515
Verwaterde winst (verlies) per aandeel in €	(0,14)	0,19

5.22 ACQUISITIES

5.22.1 Interkabel-acquisitie

Conform het akkoord van 28 juni 2008 met vier Belgische associaties van gemeentebesturen, de zogenaamde Zuivere Intercommunales of "PICs" ("het 2008 PICs-Akkoord"), nam Telenet vanaf 1 oktober 2008 een aantal kabeltelevisieactiviteiten (Interkabel) over. Het ging meer bepaald om: (i) vrijwel alle gebruiksrechten die Telenet nog niet bezat op het breedbandnetwerk van de Zuivere Intercommunales (het "Telenet PICs Network"), en (ii) de analoge én digitale tv-activiteiten van de Zuivere Intercommunales, het volledige abonneebestand inbegrepen (samen met de overname van de rechten om het Telenet PICs Network te gebruiken aangeduid als de "Interkabel-overname"). Telenet kocht in 1996 al het exclusieve recht op "punt-tot-punt" – diensten, breedbandinternet en telefonie inbegrepen, en het gebruiksrecht op een deel van de capaciteit van het Telenet PICs Network. Telenet nam Interkabel over om bepaalde financiële, operationele en strategische voordelen te verwerven via een volledige toegang tot het Telenet PICs Network en de integratie van (i) de digitale en analoge tv-activiteiten van de Zuivere Intercommunales, en van (ii) Telenet's digitale interactieve tv-diensten met de breedbandinternet- en telefoniediensten die Telenet al langer aanbood via het Telenet PICs Network.

Telenet (i) betaalde voor de Interkabel-overname op de transactiedatum een netto cashbedrag van €224,9 miljoen, vóór bedrijfskapitaalcorrecties en directe overnamekosten. Tegelijk werd ook (ii) een erfpachtovereenkomst afgesloten voor het Telenet PICs Netwerk, zoals hieronder beschreven. De €224,9 miljoen bevatten €10,5 miljoen als vergoeding aan de Zuivere Intercommunales voor de aankoop van bepaalde uitrusting en andere rechten, na compensatie aan Telenet voor de transfer van een aantal schulden van de Zuivere Intercommunales naar Telenet. Bovendien betaalden de Zuivere Intercommunales in het laatste trimester van 2008 €27,0 miljoen aan Telenet inzake enkele bedrijfskapitaalcorrecties. Telenet leende in september 2008 nog €85,0 miljoen, onder de Telenet Credit Facility, om er een deel van de €224,9 miljoen contante betaling aan de Zuivere Intercommunales mee te financieren. De rest van de overnamesom werd gefinancierd met bestaande liquide middelen. De transactie kostte Telenet €2,7 miljoen aan rechtstreekse overnamekosten.

Het 2008 PICs-Akkoord, dat het principeakkoord vervangt dat de partijen ondertekenden op 26 november 2007, bepaalt onder andere dat de PICs de juridische eigenaars blijven van het Telenet PICs Netwerk, en dat Telenet de volledige rechten krijgt om het Telenet PICs Netwerk te gebruiken middels een lange termijnlease van 38 jaar, in ruil waarvoor Telenet periodieke vergoedingen zal betalen bovenop de vergoedingen onder de bestaande PICs-Akkoorden uit 1996 zoals hieronder beschreven. De vergoedingen verschuldigd onder het 2008 PICs-Akkoord omvatten (i) betalingen in hoofdsom van €13,0 miljoen per jaar (betaalbaar in trimestriële schijven) tot oktober 2023 op de waarde van de bestaande gehuurde activa van €195,0 miljoen, (ii) betalingen aan de PICs gedurende de looptijd van het 2008 PICs-Akkoord ter compensatie voor investeringen en netwerkbeheerskosten gedragen door de PICs voor het Telenet PICs Netwerk en (iii) interest op de uitstaande huurverplichtingen van de bestaande activa en op alle bijkomende investeringen in de bestaande activabasis aan een tarief van 6,25% per jaar over de looptijd van het 2008 PICs-Akkoord. Alle investeringsuitgaven verbonden aan het Telenet PICs Netwerk zullen geïnitieerd worden door Telenet maar uitgevoerd en voorgefinancierd worden door de PICs doormiddel van een toevoeging aan de lange termijnlease, en zullen terugbetaalbaar zijn over een periode van 15 jaar.

Met inbegrip van de betalingen onder de bestaande PICs-Akkoorden uit 1996, zoals hieronder beschreven, zullen de totale betalingen door Telenet voor netwerkbeheerskosten gedragen door de PICs €34,8 miljoen bedragen gedurende het eerste jaar van het 2008 PICs-Akkoord. Deze betalingen zullen jaarlijks met een vast bedrag afnemen tot het zesde jaar van het 2008 PICs-Akkoord, wanneer de jaarlijkse tegemoetkoming €28,7 miljoen zal bedragen. Vanaf dat ogenblik zal de procentuele wijziging in de vergoedingen voor netwerkbeheerskosten gebaseerd worden op de evolutie in de netwerkbeheerskosten die Telenet draagt voor haar eigen netwerken. De betalingen van netwerkbeheerskosten aan de PICs worden opgenomen in de bedrijfskosten in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Het 2008 PICs-Akkoord voorziet ook (i) dat Telenet bepaalde voormalige werknemers van de PICs zal overnemen tot het eerste kwartaal van 2010 en (ii) dat Telenet de PICs toestaat om beperkte bandbreedte op het Telenet PICs Netwerk te gebruiken gedurende de looptijd van het 2008 PICs-Akkoord voor welbepaalde publieke diensten. Het 2008 PICs-Akkoord heeft de karakteristieken van een erfpachtovereenkomst, hetgeen onder Belgisch recht de juridische vorm is die onroerende eigendom het dichtst benadert zonder dat er sprake is van feitelijke volledige juridische eigendom.

Het 2008 PICs-Akkoord vervalt op 23 september 2046 en kan niet vervroegd beëindigd worden (behalve in geval van niet-betaling of van faillissement van de huurder). In het geval er uiterlijk op 23 september 2034 geen overeenkomst bereikt is tussen de partijen om het Akkoord te verlengen of te beëindigen, zal het Akkoord verlengd worden tot 2107 indien (i) de PICs Telenet niet uiterlijk op 23 september 2034 geïnformeerd hebben over hun intentie om het Akkoord te beëindigen en (ii) Telenet de PICs niet geïnformeerd heeft over haar intentie om het Akkoord te verlengen. Indien het Akkoord op deze wijze verlengd wordt, kan het door elke partij beëindigd worden middels een vooropzeg van 12 jaar.

In geval een rechtbank Telenet en de PICs zou verplichten een boete of schadeloosstelling te betalen aan een derde partij om de reden dat de PICs geen marktbevraging zouden georganiseerd hebben alvorens het Akkoord af te sluiten, zullen de PICs dergelijke boete ten laste nemen tot een maximumbedrag van €20,0 miljoen. Enig bedrag boven €20,0 miljoen zal ten laste zijn van Telenet. Deze overeenkomst dekt schadevorderingen ingediend tot en met 28 juni 2018.

Krachtens bepaalde akkoorden die Telenet en de PICs sloten in 1996 (de "1996 PICs-Akkoorden"), verwerfde Telenet het exclusieve recht om "punt-tot-punt" – diensten aan te bieden en het niet-exclusieve recht om bepaalde andere diensten aan te bieden op een deel van het Telenet PICs Netwerk. Telenet gaf in ruil voor deze gebruiksrechten aandelen uit aan de PICs, en was gehouden om verscheidene betalingen te doen aan de PICs, waaronder vergoedingen verbonden aan de opwaardering van het Telenet PICs Netwerk teneinde bi-directionele communicatiediensten technologisch mogelijk te maken (de "two-way upgrade"). De contante waarde van de door Telenet tot 2016 verschuldigde betalingen krachtens de 1996 PICs-Akkoorden, die overeenkwam met de "two-way upgrade", werd verwerkt als een financieringsverplichting

en een overeenkomstig immaterieel actief dat de gedeeltelijke gebruiksrechten op het Telenet PICs Network weerspiegelde. Na voltooiing van de Interkabel-acquisitie, werden deze financieringsverplichting (die nog €83,5 miljoen bedroeg op 1 oktober 2008) en dit actiefbestanddeel (met een netto boekwaarde van €81,5 miljoen op 1 oktober 2008) gevoegd bij de leaseverplichtingen en activa verbonden aan het 2008 PICs-Akkoord, om aldus te komen tot de totale verplichtingen en activa die voor de financiële lease van het Telenet PICs Network in de geconsolideerde balans worden getoond. Wij verwijzen naar Toelichting 5.11.6 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. Telenet's verplichtingen onder de 1996 PICs-Akkoorden om bijkomende jaarlijkse betalingen te doen van 2017 tot 2046 werden niet geannuleerd door het 2008 PICs-Akkoord, en de contante waarde van deze verplichtingen per 31 december 2008 (€41,8 miljoen) is opgenomen onder de verplichtingen in de geconsolideerde balans.

Telenet heeft de Interkabel-acquisitie verwerkt volgens de "acquisitie-methode", waarbij de totale overnameprijs toegewezen werd aan de verworven identificeerbare netto activa op basis van inschattingen van hun respectievelijke reële waarden, en waarbij de meerprijs boven de reële waarde van deze identificeerbare netto activa als "goodwill" aangemerkt werd. De allocatie van de overnameprijs, zoals weerspiegeld in de geconsolideerde jaarrekening, is voorlopig en is onder voorbehoud van aanpassingen die kunnen volgen uit de finale bepaling van de reële waarden van de verworven activa en de overgenomen verplichtingen. Hoewel de meeste onderdelen in het waarderingsproces open blijven, verwachten wij dat de meest significante aanpassingen aan de voorlopige allocatie betrekking zullen hebben op vaste activa en uitgestelde belastingen.

Onderstaande tabel geeft de impact weer van de Interkabel - acquisitie op de activa en verplichtingen van de Vennootschap op de datum van verwerving:

	(in duizend euro)
Vlottende activa, na aftrek verworven geldmiddelen en kasequivalenten	500
Materiële vaste activa	195.532
Immateriële activa	196.200
Overige vaste activa	9.620
Overgenomen verplichtingen	(286.471)
Goodwill	85.226
Totaal betaalde vergoeding in geldmiddelen	200.607

Interkabel rapporteerde vóór de acquisitie niet volgens IFRS zoals goedgekeurd door de EU. Bijgevolg worden de pre-acquisitie boekwaarden van de activa en verplichtingen volgens IFRS niet toegelicht.

5.22.2 Overige acquisities

Hostbasket NV

Op 7 januari 2008 voltooide Telenet de overname van Hostbasket NV ("Hostbasket"), een toonaangevende hosting provider in de KMO-markt. Hostbasket is opgericht in 2000 en was tot de overname volledig in privé-handen. 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 marktexpertise en zijn unieke, in eigen beheer ontwikkelde hostingplatform dat bijzonder schaalbaar en flexibel is. De belangrijkste activiteiten van Hostbasket omvatten domeinnaamregistratie, e-mailhosting en websitehosting. De overeengekomen aankoopprijs betreft een vast bedrag (€4,7 miljoen betaald op de dag van overname) en een earn-out bedrag, gebaseerd op EBITDA- en omzetdoelstellingen voor 2008 en 2009.

Gedurende 2008 heeft de Vennootschap de betaalde vergoeding als volgt aan de verworven netto activa toegewezen:

	(in duizend euro)
Vlottende activa, na aftrek verworven geldmiddelen en kasequivalenten	882
Materiële vaste activa	1.343
Immateriële activa	1.855
Overige vaste activa	258
Overgenomen verplichtingen	(5.032)
Goodwill	5.018
Totaal betaalde vergoeding in geldmiddelen	4.324

Hostbasket rapporteerde vóór de acquisitie niet volgens IFRS zoals goedgekeurd door de EU. Bijgevolg worden de pre-acquisitie boekwaarden van de activa en verplichtingen volgens IFRS niet toegelicht.

City Live NV

De Vennootschap participeerde in een kapitaalverhoging uitgevoerd door City Live NV in januari 2008, voor een bedrag van €0,2 miljoen. Op 4 september 2008 heeft Telenet NV al haar aandelen in City Live NV verkocht. City Live NV was geassocieerd als geassocieerde deelneming en werd opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

5.23 INVESTERINGS- EN FINANCIERINGS- TRANSACTIES ZONDER KASSTROOM

	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
	(in duizend euro)	
Verwerving van materiële vaste activa in ruil voor schulden	7.665	-
Verwerving van netwerkgebruiksrechten in ruil voor schulden	-	2.347
Verwerving van materiële vaste activa in ruil voor kortlopende leningen en herfinanciering van kortlopende leningen met financiële lease	-	(15.545)
Herfinanciering van kortlopende leningen met financiële lease	-	30.000

5.24 TOEZEGGINGEN EN VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

5.24.1 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 de tenuitvoerlegging ervan te verhinderen. 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. Op 11 maart 2008 sprak de Antwerpse rechtbank van eerste aanleg zich uit in het voordeel van Belgacom en schortte de uitvoering van het principeakkoord tijdelijk op. Op 4 juni 2008 werd deze beslissing echter door het Hof van Beroep te Antwerpen ongedaan gemaakt. Het Hof verklaarde zich zonder rechtsmacht om kennis te nemen van de vordering in kort geding van Belgacom. Deze vordering werd dan ook afgewezen. Belgacom heeft een voorziening in cassatie ingediend tegen deze beslissing.

Op 1 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 22 mei 2008 werd dit verzoek om een voorlopig bevel door de Raad van State afgewezen.

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 gelet op de bovenvermelde lopende juridische procedures.

Gelet op de voor Telenet gunstige beslissingen in de procedures in kort geding voor het Hof van Beroep te Antwerpen en de Raad van State, hebben Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen hun besprekingen over de tenuitvoerlegging van het principeakkoord in juni 2008 kunnen hervatten. De hervatte besprekingen hebben uiteindelijk geleid tot de ondertekening op 28 juni 2008 van definitieve overeenkomsten. Deze definitieve overeenkomsten bevestigen de overname van alle analoge en digitale tv-diensten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen tegen betaling van een forfaitair bedrag en een jaarlijkse vergoeding voor de operationele kosten van het netwerk. De definitieve overeenkomsten worden sinds 1 oktober 2008 effectief ten uitvoer gelegd.

Belgacom heeft de goedkeuring van de definitieve overeenkomsten door de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen aangegrepen om op 23 juli 2008 nieuwe procedures op te starten voor de Raad van State. Het verzoek van Belgacom om een voorlopig bevel op te leggen aan de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen werd echter op 27 november 2008 opnieuw afgewezen.

Momenteel zijn er nog steeds 2 bodemprocedures hangende voor de Raad van State. Deze bodemprocedures strekken ertoe de beslissingen van de raden van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen die de definitieve overeenkomsten goedkeuren te laten nietig verklaren. Het zal nog enkele jaren duren alvorens de Raad van State in die zaken een uitspraak zal doen. Zelfs indien deze uitspraak voor Telenet ongunstig zou zijn, dan nog zou dit niet noodzakelijkerwijze het bestaan en de geldigheid van de definitieve overeenkomsten aantasten.

Op 9 maart 2009 werd tenslotte een bodemprocedure gepleit voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen. In deze laatste procedure vraagt Belgacom de rechtbank om de definitieve overeenkomsten te vernietigen. Op 6 april 2009 heeft de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen beslist in het voordeel van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen en Telenet. Belgacom heeft aangekondigd tegen de uitspraak in deze zaak hoger beroep te zullen aantekenen. De afhandeling van dergelijk beroep zou vermoedelijk anderhalf à twee jaar in beslag nemen.

Indien de rechtbank uiteindelijk de nietigverklaring van de definitieve overeenkomsten zou uitspreken zou dit de overname van de televisieactiviteiten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen kunnen bemoeilijken en/of op de helling zetten. Bovendien zou Telenet in deze context kunnen gehouden zijn tot de betaling van schadevergoeding.

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 Telenet PICs Network. Deze besprekingen werden bemoeilijkt door een verschillende interpretatie door de partijen van de precieze reikwijdte van het exclusiviteitsrecht op lange termijn om punt-tot-punt diensten aan te bieden over het Telenet PICs Network 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 Telenet PICs Network 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 Telenet PICs Network.

De zuivere intercommunale kabelmaatschappijen tekenden tegen deze beslissing beroep aan op 28 juli 2007. Moest 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. Gelet op de akkoorden die inmiddels werden afgesloten betreffende de overname van de kabeltelevisieactiviteiten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen is dit beroep inmiddels zonder voorwerp geworden.

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. Zie "Onze producten en diensten – Residentiële telefonie – Interconnectie". 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 aanrekenden. 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 terminatietarieven voor inkomende binnenlandse gesprekken aan te rekenen op 13 augustus 2002.

Op 12 augustus 2002 verhoogde Belgacom de retailtarieven voor haar telefoonabonnees die naar Telenet-telefoonnummers bellen om onze verhoogde terminatietarieven 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 terminatietarieven 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 in de zaak ten gronde de Raad geadviseerd om de beslissing van het BIPT te vernietigen omdat ze onvoldoende is gemotiveerd. We verwachten een definitieve uitspraak van de Raad van State midden 2009. Ondertussen heeft Belgacom een schadeclaim van €75 miljoen ingediend bij de Rechtbank van eerste aanleg te Brussel. De zaak is voorlopig naar de rol verwezen in afwachting van de definitieve uitspraak van de Raad van State.

Daarnaast betwistte Belgacom de geldigheid van de hogere tarieven ook voor de Rechtbank van Koophandel van Mechelen op basis van het argument van onwettige prijszetting. De rechtbank vond geen aanwijzing dat de interconnectietarieven van de Vennootschap een inbreuk uitmaakten op de wet betreffende de eerlijke handelspraktijken, de mededingingswet of prijsreglementering zoals aangevoerd werd door Belgacom. De rechtbank besliste aldus dat de enige potentiële vordering van Belgacom beperkt was tot een contractuele vordering waarvoor de rechter die van de zaak kennis nam niet bevoegd was om uitspraak te doen 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 twee jaar kan duren voor een definitieve uitspraak zal volgen, aangezien het Hof van Cassatie de zaak opnieuw kan verwijzen naar het Hof van Beroep.

Mocht Belgacom gelijk halen in deze zaak voor de handels- of administratieve rechtbanken dan is het mogelijk dat Telenet de teveel geïnde bedragen sinds augustus 2002 moet terugbetalen, wat tot een aanzienlijke verplichting zou leiden. Onafhankelijk juridisch advies dat door de Vennootschap werd ingewonnen, wijst erop dat er weinig kans bestaat dat een eis met terugwerkende kracht wordt ingewilligd. Bovendien zal een nieuw artikel in de telecommunicatiewet worden ingeschreven dat moet toelaten aan de regulator om geannuleerde BIPT beslissen retroactief te herstellen.

Ingevolge de omzetting van de nieuwe regelgeving in Belgische wetten, besloot het BIPT een glijpad van drie jaar naar reciprociteit toe te passen vanaf 1 januari 2007. In oktober 2006 diende Belgacom bij het Hof van Beroep in Brussel een verzoek in om een snellere daling van onze interconnectietarieven te eisen. Telenet diende eveneens een verzoek in bij het Brusselse Hof van Beroep met het argument dat de verlaging van onze interconnectietarieven kosten georiënteerd zou moeten zijn. Als Belgacom gelijk haalt in deze zaak, waarin geen uitspraak wordt verwacht voor eind 2009, dan zouden we verplicht kunnen zijn om een gedeelte van onze interconnectie inkomsten terug te storten, wat tot een aanzienlijke verplichting zou leiden. Onafhankelijk juridisch advies dat door de Vennootschap werd ingewonnen, wijst erop dat er weinig kans bestaat dat een eis met terugwerkende kracht wordt ingewilligd. Bovendien zal een nieuw artikel in de telecommunicatiewet worden ingeschreven dat moet toelaten aan de regulator om geannuleerde BIPT beslissingen retroactief te herstellen.

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 vergoeding voor auteursrechten 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 andere zaak met betrekking tot auteursrechten. In juli 2004 diende de CVBA Vereniging voor de inning, repartitie en de verdediging van de vertolkende en uitvoerende kunstenaars ("Uradex") een vordering in tegen de RTD voor €55 miljoen, vermeerderd met de interesten, inzake 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

onsuccesvol 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 intresten 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 ons voordeel. 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 ging 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.

5.24.2 Operationele leaseovereenkomsten

De Vennootschap huurt bedrijfsinstallaties, rollend materieel en uitrusting op basis van opzegbare en niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten. Onderstaande tabel toont de toekomstige verschuldigde bedragen uit hoofde van opzegbare en niet-opzegbare leaseovereenkomsten.

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Op ten hoogste één jaar	9.083	9.629
Van één tot vijf jaar	15.441	20.489
Na vijf jaar	2.617	2.647
Totaal minimale toekomstige betalingen voor operationele leaseovereenkomsten	27.141	32.765
Kosten uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten opgenomen in de winst- en verliesrekening	25.722	20.719

5.25 VERBONDEN PARTIJEN

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk haar aandeelhouders die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen. Zowel voor 2008 als voor 2007 betreft dit het Liberty Global Consortium.

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

5.25.1 Balans

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Handelsvorderingen	-	10
Handelsschulden	239	260

5.25.2 Winst- en verliesrekening

	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
	(in duizend euro)	
Bedrijfsresultaat		
Leases en andere bedrijfskosten	(481)	(389)
Andere bedrijfsopbrengsten	164	128

5.25.3 Vergoedingen van management op sleutelposities

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

	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
	(in duizend euro)	
Bezoldigingen en andere werknemersvoordelen op korte termijn	4.655	5.491
Vergoedingen na uitdiensttreding	168	213
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	1.626	162
	6.449	5.866

5.26 DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN

De gegevens van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen op 31 december 2008 zijn als volgt:

Vennootschap	Ondernemings-nummer	Adres	% in bezit	Consolidatiemethode
Telenet Group Holding NV	0477.702.333	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	-	Moedermaatschappij
Telenet Communications NV	0473.416.814	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet Bidco NV	0473.416.418	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet NV	0439.840.857	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100% ⁽¹⁾	Integraal geconsolideerd
Telenet Vlaanderen NV	0458.840.088	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, Belgium	100%	Integraal geconsolideerd
Telenet Solutions Luxembourg SA	1.999.223.4426	Rue de Neudorf 595, L-2220 Luxembourg, Luxembourg	100%	Integraal geconsolideerd
Hostbasket NV	0472.225.692	Antwerpsesteenweg 19, 9080 Lochristi, Belgium	100% ⁽²⁾	Integraal geconsolideerd
T-VGAS NV	0808.321.289	Ballaerstraat 99, 2018 Antwerpen, Belgium	90% ⁽³⁾	Integraal geconsolideerd

Op 4 september 2008 heeft Telenet NV haar belang van 25,68% in City Live NV verkocht voor één euro (€1,00) aan het management van City Live NV. Zie ook toelichting 5.22.2 van de geconsolideerde jaarrekening.

5.27 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

5.27.1 Pebble Media NV

Op 22 januari 2009 heeft Telenet NV een deelneming genomen in een nieuwe vennootschap, Pebble Media NV, samen met Vlaamse Audiovisuele Regie (VAR) NV en Concentra Media NV. De VAR is een dochtervennootschap van de Vlaamse openbare omroep VRT en beheert het reclamebeleid van de verschillende publieke radio- en televisiezenders. De Concentra groep geeft diverse nationale, regionale en gespecialiseerde kranten en magazines uit en is eigenaar van drie regionale televisiezenders. Telenet NV houdt 33,33 % van de stem- en dividendrechten in deze onderneming aan. Dit samenwerkingsverband zal actief zijn in bemiddeling voor de verkoop van online advertentieruimte en zal ook zekere aanvullende online adverteerdersdiensten aanbieden.

1 Om de groepsstructuur van de Vennootschap te vereenvoudigen en af te stemmen op de operationele activiteiten van de Vennootschap, werd Telenet NV gefuseerd met UPC Belgium NV op 1 februari 2008 met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2008 (met Telenet NV als overnemende vennootschap).

2 Op 7 januari 2008 verwierf Telenet NV Hostbasket NV als 100% dochtervennootschap. Op 24 december 2008 heeft Telenet NV 1 aandeel van Hostbasket NV getransfereerd aan Telenet Group Holding NV. Zie ook toelichting 5.22.2 van de geconsolideerde jaarrekening.

3 Op 9 december 2008 richtte Telenet NV de nieuwe vennootschap T-VGAS NV op. Telenet NV bezit 90% van de economische belangen in deze vennootschap. Een natuurlijke persoon, Frank Molnar, bezit de resterende 10% van de economische belangen. Telenet bezit 100% van de uitgegeven gewone aandelen, het economisch belang van 10% van Frank Molnar wordt vertegenwoordigd door winstbewijzen.

5.27.2 Volledige MVNO overeenkomst met Mobistar NV

Op 12 februari 2009 kondigden Mobistar en Telenet de uitbreiding aan van hun strategische samenwerking voor een periode van tenminste drie jaar. De nieuwe samenwerking is geëvolueerd naar een volledige MVNO (mobiele virtuele netwerk operator) overeenkomst. Dit houdt in dat Telenet zijn eigen MSC (mobiel switch centrum) zal ontwikkelen om het aanbod van mobiele convergentiediensten te versterken en zal samenwerken met Mobistar voor zijn stem- en data radio infrastructuur. Mobistar zal het fiber optische netwerk van Telenet kunnen huren om zijn backhaul te optimaliseren.

De ervaring en het aanbod van de twee operatoren zal bijdragen tot reële schaalvoordelen voor vaste en mobiele telefonie, internet en stem als operationele synergieën. Deze samenwerkingsovereenkomst zal het voor Telenet mogelijk maken om zijn mobiele stem- en data aanbod uit te breiden, ondersteund door de radio infrastructuur en ervaring van Mobistar. Telenet heeft ook toegang tot de uitgebreide handset en smartphone catalogoog van Mobistar.

5.27.3 NYSE Liffe lanceert opties op Telenet Group Holding NV

Op 3 maart 2009 heeft NYSE Liffe, de Europese derivatenmarkt van NYSE Euronext, opties gelanceerd op aandelen van Telenet Group Holding op de markt in Brussel, naar aanleiding van het stijgende profiel van de Vennootschap en de stijgende handelsvolumes in onze aandelen. Opties bieden investeerders de mogelijkheid om hun posities in aandelen te hedgen, om te profiteren van toekomstige stijgingen van de aandelenprijs of om zich te beschermen tegen toekomstige prijsdalingen van de aandelen.

Op hetzelfde tijdstip is Telenet toegetreden tot de BEL20-index, een index die de top 20 van beursgenoteerde ondernemingen groepeert in termen van marktkapitalisatie op de Brusselse beurs.

5.28 EXTERNE CONTROLE

(alle bedragen in euro)

De algemene vergadering van aandeelhouders van 29 mei 2008 heeft KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA ("KPMG"), vertegenwoordigd door Jos Briers, benoemd als commissaris van de Vennootschap voor een periode van drie jaar.

De algemene vergadering heeft de vergoeding van KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV en voor de controle van de statutaire jaarrekeningen van Telenet Group Holding NV en haar dochterondernemingen, uitgezonderd Hostbasket NV, bepaald op €499.650.

De algemene vergadering van Hostbasket NV van 19 juni 2008, heeft KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Jos Briers, benoemd als commissaris van Hostbasket NV voor een periode van drie jaar. De bezoldiging van KPMG Bedrijfsrevisoren voor de controle van de statutaire jaarrekening van Hostbasket NV bedraagt €10.000.

Voor opdrachten voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen is over het boekjaar 2008 door KPMG een bijkomende vergoeding van €4.000 aangerekend. Voor andere opdrachten, andere dan de voornoemde, die KPMG uitvoerde in 2008, was een vergoeding verschuldigd van €30.300. Dit had voornamelijk betrekking op bijkomende controleopdrachten bij Telenet NV. Voor overige adviesverlening gedurende 2008 werd aan KPMG Advisory CBVA een vergoeding betaald van €90.822.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN TELENET GROUP HOLDING NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, de geconsolideerde staat van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt €3.022.729.000 en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een verlies van het boekjaar van €15.220.000.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. 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 van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; 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 over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden, 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 van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand van de groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

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

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 27 april 2009

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Jos Briers
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 het jaarverslag van Telenet Group Holding NV.

De commissaris heeft een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd over de statutaire enkelvoudige jaarrekening van Telenet Group Holding voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008. Het tweede deel van het rapport van de commissaris omvat naast de bijkomende bepalingen gelijklopend met deze opgenomen in het rapport van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening ook een aantal specifieke bepalingen in verband met procedures in naleving van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen (belangenconflicten gemeld door leden van de Raad van Bestuur).

De integrale versie van de jaarrekening en het jaarverslag zullen neergelegd worden bij de Nationale Bank en zijn verder beschikbaar op de website van de vennootschap (<http://investors.telenet.be>).

1 Verkorte niet-geconsolideerde balans

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Activa		
Vaste activa:		
Oprichtingskosten	2.976	6.943
Financiële vaste activa	1.558.539	1.558.539
Totaal vaste activa	1.561.515	1.565.482
Vlottende activa:		
Vorderingen op meer dan een jaar	-	-
Vorderingen op ten hoogste een jaar	531	467
Geldbeleggingen	10.000	700
Liquide middelen	2.435	4.941
Overlopende rekeningen	227	225
Totaal vlottende activa	13.193	6.333
Totaal activa	1.574.708	1.571.815

	31 december 2008	31 december 2007
	(in duizend euro)	
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Kapitaal	1.089.599	1.081.098
Uitgiftepremies	62.573	61.034
Reserves	1.067	401
Overgedragen verlies	(76.546)	(33.055)
Totaal eigen vermogen	1.076.693	1.109.478
Verplichtingen		
Schulden op meer dan een jaar	497.189	459.155
Schulden op ten hoogste een jaar	826	3.182
Overlopende rekeningen	-	-
Totaal verplichtingen	498.015	462.337
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.574.708	1.571.815

2 Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

	Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
	(in duizend euro)	
Bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	(5.322)	(5.688)
Bedrijfsresultaat	(5.322)	(5.688)
Financieel resultaat	(38,168)	3.953
Uitzonderlijk resultaat	-	(4.322)
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(43.490)	(6.057)

3 Staat van het kapitaal

2008		
Geplaatst kapitaal	(in duizend euro)	(aantal aandelen)
1 januari 2008	1.081.098	109.313.539
18/04/08 kapitaalverhoging aandelenplan personeel	6.856	693.217
29/05/08 kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen	398	62.736
24/09/08 kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen	102	16.032
17/12/08 kapitaalverhoging omzetting van winstbewijzen	1.145	213.580
31 december 2008	1.089.599	110.299.104
Samenstelling van het kapitaal		
Dispreferentiële aandelen	16.449	1.665.087
Gouden aandelen	0	30
Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde	1.073.150	108.633.987

4 Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

4.1 ALGEMENE WAARDERINGSREGELS

De waarderingsregels werden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 met betrekking tot de jaarrekening van ondernemingen.

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

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

4.2 VERKORTE BIJZONDERE REGELS

4.2.1 Kosten van oprichting en kapitaalverhoging

Deze kosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en worden over 4 jaar lineair afgeschreven.

Kosten van oprichting en kapitaalverhoging in vreemde valuta worden behouden aan historische koers. Deze waarde wordt gebruikt voor de berekening van afschrijvingen en waardeverminderingen.

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

4.2.2 Financiële activa

Investerings worden geboekt aan aanschaffingswaarde. Voor de deelnemingen en de aandelen die in de rubriek "Financiële vaste activa" zijn opgenomen wordt tot waardevermindering overgegaan in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden.

4.2.3 Vorderingen op ten hoogste een jaar

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

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

4.2.4 Geldbeleggingen en liquide middelen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Liquide middelen worden geboekt tegen hun nominale waarde. De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt. Er worden waardeverminderingen geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan het voordien geboekte bedrag.

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

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. De handelsschulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op de dag van de boeking van de inkomende factuur. Op het einde van het boekjaar worden ze herberekend aan de officiële koers op balansdatum.

4.2.6 Resultatenrekening

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

4.2.7 Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting

De activiteiten van de Vennootschap zijn onderhevig aan wisselkoersschommelingen en schommelingen in variabele intrestvoeten.

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

Teneinde haar wisselkoers- en interestrisico af te dekken, heeft de Vennootschap bepaalde derivaten afgesloten. De Vennootschap past geen hedge accounting toe voor de aangegane derivaten. Bijgevolg worden de wijzigingen in de reële waarde van de derivaten onmiddellijk opgenomen in het resultaat.

Enkel voor de wisseltermijncontracten welke in het verleden werden afgesloten ter indekking van het wisselkoersrisico resulterend uit de uitgifte van de Senior Discount Notes uitgedrukt in US dollar werd hedge accounting toegepast tot 30 juni 2007.

In onderliggende overeenkomsten opgenomen afgeleide financiële instrumenten worden afgesplitst en aan de reële waarde gewaardeerd indien hun risico's en eigenschappen niet nauw verbonden zijn met deze van het hoofdcontract.

5 Verkort jaarverslag over de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening

5.1 BESPREKING VAN DE BALANS

5.1.1 Oprichtingskosten

De oprichtingskosten bedragen €3,0 miljoen. De afschrijvingen van het boekjaar op de oprichtingskosten bedragen €4,0 miljoen. De afschrijvingslast zoals die in 2007 werd geboekt omvatte een uitzonderlijke vrijval van de uitgiftekosten naar aanleiding van de terugbetaling van de Senior Discount Notes ten belope van €4,3 miljoen.

5.1.2 Financiële vaste activa

De rubriek 'deelnemingen' ten belope van €1.558,5 miljoen bestaat enerzijds uit het belang gehouden in de dochtervennootschap Telenet Communications NV ten belope van €1.555,0 miljoen. Anderzijds omvat deze rubriek een belang in Telenet NV ten belope van €3,2 miljoen en een participatie in Telenet Vlaanderen NV ten belope van €0,3 miljoen.

5.1.3 Vorderingen op ten hoogste één jaar

Deze rubriek omvat terug te vorderen roerende voorheffing ten belope van €0,5 miljoen.

5.1.4 Geldbeleggingen

Deze rubriek omvat de termijndeposito's op ten hoogste één jaar ten belope van €10,0 miljoen (ten opzichte van €0,7 miljoen per einde 2007).

5.1.5 Kapitaal

De mutaties in het kapitaal in 2008 kunnen als volgt worden samengevat:

		(in euro)
18/04/2008	Kapitaalverhoging aandelenplan personeel	6.855.916,13
29/05/2008	Kapitaalverhoging omzetting winstbewijzen B	398.373,60
24/09/2008	Kapitaalverhoging omzetting winstbewijzen B	101.803,20
17/12/2008	Kapitaalverhoging omzetting winstbewijzen A + B	1.144.714,50
		8.500.807,43

5.1.6 Uitgiftepremies

Naar aanleiding van het aandelenplan voor het personeel, werd naast €6,9 miljoen eigenlijk kapitaal eveneens een bedrag van €1,5 miljoen ontvangen als zijnde uitgiftepremie. Hierdoor beloopt het uitstaande saldo aan uitgiftepremies per einde 2008 €62,6 miljoen.

5.1.7 Schulden op meer dan één jaar

Telenet Bidco NV financierde in 2007 de uitbetaling van de kapitaalvermindering aan de aandeelhouders van €656,0 miljoen door Telenet Group Holding NV wat resulteerde in een intragroep-schuld van Telenet Group Holding NV tegenover Telenet Communications NV ten bedrage van €459,3 miljoen. Ten gevolge van de interestaanrekeningen gedurende 2008 beloopt de uitstaande schuld ten aanzien van Telenet Communications NV €497,2 miljoen.

5.1.8 Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op ten hoogste één jaar bedragen €0,8 miljoen en bestaan voornamelijk uit handelsschulden (leveranciers/te ontvangen facturen) ten belope van €0,6 miljoen en overige schulden ten belope van €0,2 miljoen, zijnde het resterend uit te betalen bedrag naar aanleiding van de kapitaalvermindering in november 2007.

5.2 BESPREKING VAN DE RESULTATENREKENING

De resultatenrekening toont een verlies van €43.490.564,34 voor het afgelopen boekjaar (tegenover een verlies van €6.057.148,73 in 2007). Het netto bedrijfsverlies van het jaar bedraagt €5.322.352,87 (2007: €5.687.609,85 verlies).

De financiële opbrengsten bedragen €0,3 miljoen en omvatten de opbrengsten uit termijndeposito's ten bedrage van €0,3 miljoen. De financiële opbrengsten beliepen in 2007 nog €39,9 miljoen wat voornamelijk de resultante was van de interest op de leningen aan Telenet Communications NV ten belope van €36,6 miljoen. Deze rubriek omvatte daarnaast ook opbrengsten uit termijndeposito's ten bedrage van €3,1 miljoen.

De kosten van schulden (€38,5 miljoen) bestaan nagenoeg integraal uit interesten verschuldigd aan Telenet Communications NV ten bedrage van €38,0 miljoen. Vorig jaar beliepen deze €9,6 miljoen. De totale kosten van schulden in 2007 omvatten naast deze €9,6 miljoen tevens de intrestkosten op de Senior Discount Notes (€18,7 miljoen) en de normale afschrijvingskosten op de uitgiftekosten tot 10/10/07 ten belope van €0,4 miljoen.

De andere financiële kosten (€0,5 miljoen) bestaan in hoofdzaak uit bankkosten. De sterke daling ten opzichte van vorig jaar wordt verklaard doordat de andere financiële kosten van 2007 (€7,3 miljoen) tevens het wisselkoersverschil op de Senior Discount Notes (€3,4 miljoen) omvatten, evenals de vrijval van de reportkosten ten bedrage van €2,4 miljoen, en bankkosten ten belope van €1,5 miljoen.

De uitzonderlijke kosten van 2007 ten belope van €4,3 miljoen waren het gevolg van de afschrijving op uitgiftekosten naar aanleiding van de herfinancieringstransacties. Geen uitzonderlijke kosten dienen te worden gerapporteerd over het jaar 2008.

Wij stellen de Algemene Vergadering voor om het te verwerken verlies van het boekjaar ten belope van €43.490.564,34 samen met het overgedragen verlies van het vorige boekjaar ten belope van €33.055.580,88 gezamenlijk over te dragen naar het volgende boekjaar. Aldus bedraagt het overgedragen verlies per 31 december 2008 €76.546.145,22.

5.3 WERKZAAMHEDEN OMTRENT ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

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

5.4 VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

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

5.5 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

5.6 CONTINUÏTEIT VAN DE ONDERNEMING

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

De Telenet groep heeft nog steeds een substantieel (geconsolideerd) overgedragen verlies staan op de (geconsolideerde) balans, maar ons businessplan voorziet in een continue ontwikkeling van de winstgevende activiteiten die op termijn dit overgedragen verlies dient te absorberen. Door de sterke groei in het aantal klanten in residentiële producten en een verdere focus op kostencontrole zijn wij er dit jaar opnieuw in geslaagd ons operationeel resultaat sterk te laten groeien.

Volgend op de optimalisatie van onze balans in 2007, steeg de totale opgenomen schuld van Telenet Bidco NV op het einde van 2008 tot €1.985 miljard als gevolg van de opgenomen nieuwe Senior Credit Facility. Nochtans daalde onze schuldratio dankzij onze sterke autonome schuldverlichtingcapaciteit van 4,0x EBITDA op het einde van 2007 tot 3,7x EBITDA op het einde van 2008, inclusief de Interkabel overname in het vierde kwartaal van 2008 – deels gefinancierd via schuld. Dit ligt ver onder het maximum schuldniveau van 6,25x EBITDA, als overeengekomen in de Senior Credit Facility met het Bankensyndicaat.

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 geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur.

5.8 BIJKANTOREN VAN DE VENNOOTSCHAP

Telenet Group Holding NV heeft geen bijkantoren.

5.9 UITZONDERLIJKE WERKZAAMHEDEN VAN DE COMMISSARIS

Wij verwijzen hiervoor naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening van de Raad van Bestuur.

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

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

5.11 KWIJTING AAN DE BESTUURDERS EN AAN DE COMMISSARIS

Ingevolge de wet en de statuten, zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van aandeelhouders op 28 mei 2009 verzocht worden aan de bestuurders en de commissaris kwijting te verlenen voor het in het boekjaar 2008 door hen uitgeoefend mandaat.

5.12 INFORMATIEVERPLICHTINGEN CONFORM ARTIKEL 34 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007

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

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

Mechelen, 27 april 2009

Voor de Raad van Bestuur,



Duco Sickinghe
Gedelegeerd Bestuurder



Frank Donck
Voorzitter



telenet 