

**Werken  
aan je  
toekomst**



**Financieel verslag 2012**



**telenet**

# Inhoudstafel

## Geconsolideerd jaarverslag van de raad van bestuur voor 2012 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

	<b>5</b>
Definities .....	6
Belangrijke wijzigingen in de financiële verslaggeving .....	6
<b>1 Informatie over het bedrijf</b>	<b>7</b>
1.1 Overzicht .....	7
1.2 Basiskabeltelevisie .....	8
1.3 Digitale en premiumtelevisie .....	8
1.4 Breedbandinternet .....	10
1.5 Telefonie .....	10
1.6 Bedrijfsdiensten .....	13
1.7 Geconsolideerde staat van bedrijfsactiviteiten .....	14
1.8 Netwerk .....	15
1.9 Strategie .....	16
<b>2 Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>17</b>
2.1 Geconsolideerde staat van het totaalresultaat .....	17
2.2 Opbrengsten per dienst .....	18
2.3 Bedrijfskosten .....	19
2.5 Adjusted EBITDA .....	21
2.6 Bedrijfswinst .....	22
2.7 Netto financiële kosten .....	22
2.8 Winstbelastingen .....	23
2.9 Nettoresultaat .....	23
2.10 Kasstroom en liquide middelen .....	24
2.11 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio .....	25
2.12 Bedrijfsinvesteringen .....	26
<b>3 Risicofactoren</b>	<b>27</b>
3.1 Algemene informatie .....	27
3.2 Juridische geschillen .....	28

<b>4 Informatie over gebeurtenissen na balansdatum</b>	<b>29</b>
<b>5 Informatie over onderzoek en ontwikkeling</b>	<b>29</b>
<b>6 Gebruik van financiële instrumenten</b>	<b>30</b>
<b>7 Verklaring van deugdelijk bestuur</b>	<b>31</b>
7.1 Referentiecode .....	31
7.2 Regelgevende ontwikkelingen en hun impact op Telenet .....	31
7.3 Kapitaal en aandeelhouders .....	33
7.4 Interne controle en risicobeheersystemen .....	39
7.5 Raad van Bestuur .....	40
7.6 Dagelijks bestuur .....	52
7.7 Remuneratieverslag .....	55
7.8 Controle van de vennootschap .....	61

<b>Telenet Group Holding NV consolidated financial statements</b>	<b>65</b>
<b>1 Geconsolideerde balans</b>	<b>66</b>
<b>2 Geconsolideerde staat van het totaalresultaat</b>	<b>68</b>
<b>3 Geconsolideerde staat van het eigen vermogen</b>	<b>70</b>
<b>4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht</b>	<b>74</b>

<b>5 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2012</b>	<b>76</b>
5.1 Verslaggevende entiteit en gehanteerde grondslagen	76
5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving	77
5.3 Risicobeheer	87
5.4 Materiële vaste activa	95
5.5 Goodwill	96
5.6 Overige immateriële activa	97
5.7 Handelsvorderingen	99
5.8 Overige activa	100
5.9 Voorraden	100
5.10 Geldmiddelen en kasequivalenten	101
5.11 Eigen vermogen	101
5.12 Leningen en overige financieringsverplichtingen	112
5.13 Afgeleide financiële instrumenten	121
5.14 Uitgestelde belastingen	125
5.15 Overige verplichtingen	127
5.16 Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	128
5.18 Opbrengsten	132
5.19 Kosten per type	133
5.20 Financiële opbrengsten en kosten	134
5.21 Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	134
5.22 Winstbelastingen	137
5.23 Winst per aandeel	138
5.24 Acquisities	139
5.25 Non cash investing and financing transactions	139
5.26 Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen	140
5.27 Verbonden partijen	143
5.28 Dochtervennootschappen	144
5.29 Gebeurtenissen na balansdatum	146
5.30 Externe controle	146

<b>Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>147</b>
--	------------

<b>Verkort jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders</b>	<b>149</b>
---	------------

<b>1 Verkorte niet-geconsolideerde balans</b>	<b>150</b>
---	------------

<b>2 Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening</b>	<b>151</b>
---	------------

<b>3 Staat van het kapitaal</b>	<b>152</b>
---------------------------------	------------

<b>4 Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels</b>	<b>153</b>
--	------------

4.1 Algemene waarderingsregels	153
4.2 Verkorte bijzondere regels	153

<b>5 Verkort jaarverslag over de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>154</b>
---	------------

5.1 Bespreking van de balans	154
5.2 Bespreking van de resultatenrekening	157
5.3 Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling	158
5.4 Voornaamste risico's en onzekerheden	158
5.5 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	158
5.6 Continuïteit van de onderneming	158
5.7 Belangenconflicten van bestuurders	158
5.8 Bijkantoren van de vennootschap	158
5.9 Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris	158
5.10 Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van dekking tegen rente- en wisselkoersrisico's bij telenet	158
5.11 Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris	159
5.12 Informatieverplichtingen conform artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 en de wet van 6 april 2010	159

<b>6 Woordenlijst</b>	<b>160</b>
-----------------------	------------



# Geconsolideerd jaarverslag van de raad van bestuur voor 2012 aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV

De raad van bestuur van Telenet Group Holding NV heeft de eer u hierbij het geconsolideerde jaarverslag voor te leggen over het jaar afgesloten op 31 december 2012 en dit in overeenstemming met artikelen 96 en 119 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

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

## Definities

**Adjusted EBITDA:** EBITDA wordt gedefinieerd als winst vóór netto financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Adjusted EBITDA wordt gedefinieerd als EBITDA exclusief vergoedingen op basis van aandelen en herstructureringslasten, en exclusief operationele kosten of opbrengsten betreffende succesvolle of onsuccesvolle overnames of desinvesteringen. Operationele kosten of opbrengsten betreffende overnames of desinvesteringen omvatten (i) winst en verliezen op de verkoop van activa met lange levensduur en (ii) due diligence, juridische, advies- en andere kosten aan derden betreffende de inspanningen van de Vennootschap om een controlebelang in ondernemingen te verwerven of te verkopen. Adjusted EBITDA is een bijkomende parameter gebruikt door het management om het onderliggende resultaat van de Vennootschap aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overeenstemming met de door de Europese Unie goedgekeurde International Financial Reporting Standards ("EU IFRS") om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare EU IFRS parameter.

**Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen:** De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen worden omschreven als toevoegingen aan terreinen, uitrusting en immateriële vaste activa, inclusief toevoegingen van financiële leases en overige financieringsovereenkomsten, zoals op basis van het toe te rekenen bedrag geboekt in de geconsolideerde balans van de Vennootschap.

**Vrije kasstroom:** Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit continue bedrijfsactiviteiten minus (i) de verwerving van materiële vaste activa en de verwerving van immateriële vaste activa van de continue activiteiten van de Vennootschap, (ii) kapitaalaflossingen op verplichtingen uit hoofde van leverancierskrediet, en (iii) kapitaalaflossingen op financiële leases (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases die werden erkend als gevolg van overnames), en (iv) kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname, elk zoals gerapporteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Vrije kasstroom is een bijkomende parameter gebruikt door het management om de schuldaflossings- en financieringscapaciteit van de Vennootschap aan te tonen en zou niet beschouwd mogen worden als een vervanging van de andere parameters in overeenstemming met EU IFRS om het resultaat van de Vennootschap te beoordelen, maar zou echter moeten gehanteerd worden samen met de dichtst vergelijkbare EU IFRS parameter.

**Klantenrelaties:** Klantenrelaties is gelijk aan de som van de abonnees op basispakketten voor analoge en digitale kabeltelevisie binnen het Gecombineerde Netwerk, met inbegrip van het netwerk dat het onderwerp uitmaakt van een langetermijnleaseovereenkomst met de Zuivere Intercommunales.

**Gemiddelde maandelijkse opbrengst per klantenrelatie:** De gemiddelde maandelijkse opbrengst ("ARPU") per klantenrelatie wordt als volgt berekend: Gemiddelde totale maandelijkse terugkerende inkomsten (inclusief inkomsten uit carriage fees en de verhuur van settopboxen, en uitgezonderd interconnectie-inkomsten, installatiekosten en inkomsten

uit mobiele telefonie en de verkoop van settopboxen) voor de bedoelde periode, gedeeld door het gemiddelde aantal klantenrelaties aan het begin en aan het einde van die periode.

**Netto hefboomratio:** De netto hefboomratio wordt berekend volgens de definitie in de Senior Credit Facility, door de totale nettoschuld, uitgezonderd (a) achtergestelde aandeelhoudersleningen, (b) geactiveerde elementen van de schulden onder de clientèle- en annuïteitenvergoedingen, (c) en alle andere financiële leases die op of voor 1 augustus 2007 werden aangegaan, en (d) alle schuld onder de netwerklease afgesloten met de zuivere intercommunales tot een maximum totaalbedrag van €195,0 miljoen, te delen door de EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen.

## Belangrijke wijzigingen in de financiële verslaggeving

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

**Herclassificatie van mobiele-telefonieabonnees:** Vanaf het tweede kwartaal van 2012 omvat het aantal mobiele-telefonieklanten dat Telenet rapporteert, eveneens de opbrengstgenererende eenheden die enkel op mobiele dataplannen geabonneerd zijn. Voor respectievelijk 31 december 2012 en 31 december 2011 betreft het 12.500 en 7.600 bijkomende abonnees. Als gevolg van deze herclassificatie weerspiegelt het aantal mobiele-telefonieklanten voortaan het aantal SIM-kaarten dat aan klanten werd verdeeld. Voor vergelijkingsdoeleinden heeft Telenet deze herclassificatie retroactief toegepast op alle gerapporteerde periodes vorig jaar.

**Vrije kasstroom:** Telenet heeft zijn definitie van vrije kasstroom aangepast aan de definitie die door Liberty Global, Inc., de controlerende aandeelhouder van Telenet, wordt gebruikt, en past de nieuwe definitie toe vanaf de financiële verslaggeving over het vierde kwartaal van 2012. Vanaf het vierde kwartaal van 2012 wordt de vrije kasstroom verminderd met de kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname, zoals gerapporteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht van de Vennootschap. Zie vorige pagina voor de huidige definitie van het begrip vrije kasstroom. Indien de Vennootschap de nieuwe definitie van vrije kasstroom zou toegepast hebben vanaf 1 januari 2011 dan zou de vrije kasstroom voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 met €3,0 miljoen gedaald zijn.

# 1 Informatie over het bedrijf

## 1.1 Overzicht

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

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

Op 31 december 2012 bediende Telenet 2.122.700 unieke klantenrelaties, wat overeenstemt met ongeveer 74% van de 2.868.800 aansluitbare huizen binnen zijn netwerk. Op 31 december 2012 waren alle 2.122.700 unieke klantenrelaties geabonneerd op basiskabeltelevisie, 1.387.700 onder hen namen ook breedbandinternet af en 968.700 vaste telefonie. Verder had ongeveer 74% van het totale aantal kabeltelevisieklanten al de overstap gemaakt van analoge naar digitale televisie, en 521.600 klanten abonneerden zich op mobiele telefoniediensten. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de bedrijfsopbrengsten van Telenet €1.488,8 miljoen, een stijging met 8% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011 en Telenets Adjusted EBITDA steeg met 8% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2011 tot €777,8 miljoen.

Oorspronkelijk was Telenet een aanbieder van breedbandinternet en vaste telefoniediensten, maar na de overname van de kabeltelevisiediensten van de Gemengde Intercommunales ("MICs") in 2002 werd het aanbieden van basiskabeltelevisie de grootste activiteit van de Vennootschap. Aangezien consumenten steeds vaker al hun media- en communicatiediensten wensen af te nemen van één enkele aanbieder heeft Telenet zich meer en meer toegespitst op het aanbieden van breedbandinternet en vaste telefonie samen met basiskabeltelevisie in de vorm van aantrekkelijk geprijsde bundels. Hoewel Telenet al aanzienlijke voordelen heeft geplukt van deze stijgende trend naar productbundels, waardoor het meer producten en diensten kan verkopen aan individuele klanten, blijft Telenet van mening dat deze trend in de toekomst nog meer voordelen kan opleveren. Hierdoor slaagt Telenet erin om een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie en een verdere verlaging van het klantenverloop te realiseren. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroeg de gemiddelde opbrengst per

klantenrelatie €45,9 op maandbasis, een stijging met €3,8 per maand in vergelijking met de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie voor het jaar afgesloten op 31 december 2011.

Het volledige kabelnetwerk van Telenet is thans tweewegs, ondersteunt de EuroDocsis 3.0 standaard, en biedt een spectrumbandbreedte van 600 MHz. In februari 2010 kondigde Telenet zijn "Digital Wave 2015" investeringsprogramma aan, waarbij het aantal huizen per optisch knooppunt gradueel zal verminderd worden van gemiddeld 1.400 vandaag tot gemiddeld 500 tegen 2015. Deze toename in het aantal optische knooppunten over heel zijn afzetgebied zal Telenet toelaten om een netwerk van de volgende generatie uit te bouwen met hogere download- en uploadsnelheden, waardoor nieuwe internetapplicaties en meer complexe diensten en technologieën mogelijk worden. Eind 2012 waren er per optisch knooppunt gemiddeld 740 huizen aangesloten, tegenover circa 1.400 huizen bij de start van het project in 2010. Aangezien niet alle aangesloten huizen geabonneerd zijn op een breedbandverbinding van Telenet, bedroeg het aantal huizen met een actieve breedbandverbinding per optisch knooppunt gemiddeld 350 per 31 december 2012.

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

## 1.2 Basiskabeltelevisie

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

Telenets basiskabeltelevisiekanten hebben doorgaans toegang tot minstens 21 analoge televisiekanalen en een gemiddelde van 26 analoge radiokanalen. Om de groeiende trend naar digitale televisie, nieuwe internettoepassingen en hogere breedbandsnelheden in de toekomst te vergemakkelijken heeft Telenet in 2012 gedeeltelijk de bandbreedte verminderd die wordt toegekend aan analoge kanalen. Telenet biedt doorgaans basiskabeltelevisie aan in de vorm van een individueel abonnement per klant en het leeuwendeel van Telenets klanten betaalt maandelijks voor deze dienstverlening. Telenets basiskabeltelevisiekanten betalen een vaste maandelijks vergoeding voor het standaardaanbod, ongeacht het aantal kanalen opgenomen in het standaardaanbod en of het analoge of digitale kabeltelevisie betreft. Voor het standaardaanbod rekent Telenet een maandelijks abonnement van €9,93 aan, exclusief 21% BTW en exclusief de auteursrechtenvergoeding zoals hieronder beschreven. De auteursrechtenvergoeding van €2,63 op maandbasis, exclusief 21% BTW, draagt bij tot de vergoedingen die Telenet betaalt aan agentschappen voor de inning van auteursrechten voor bepaalde programma's van publieke omroepen die over het Gecombineerde Netwerk worden uitgezonden. Ongeveer 26% van Telenets basiskabeltelevisiekanten betaalt zijn kabelabonnement vooruit op jaarbasis aangezien ze enkel geabonneerd zijn op analoge kabeltelevisie, terwijl de rest van de basiskabeltelevisiekanten op maandbasis betaalt.

Telenet herbekijkt regelmatig zijn prijsbeleid, en houdt daarbij nauwgezet rekening met de huidige en toekomstige economische en competitieve omgeving. In het verleden is Telenet erin geslaagd om het abonnementsgeld voor zijn basiskabeltelevisiedienst te laten stijgen om de inflatoire druk op zijn kostenbasis op te vangen. In januari 2011 diende Telenet een aanvraag in bij de regulator om het abonnementsgeld voor basiskabeltelevisie te verhogen, wat werd toegestaan in mei 2011. In oktober 2011 verhoogde Telenet de prijs van het maandelijks kabelabonnement met gemiddeld 4,2% (€0,55 per maand) en de auteursrechtenvergoeding met gemiddeld €0,25 per maand. In februari 2013 verhoogde Telenet de tarieven voor een aantal vaste diensten, met uitzondering van analoge en digitale kabeltelevisie, met gemiddeld 2,9% als gevolg van een algemene stijging van de levensduurte.

Per 31 december 2012 leverde Telenet basiskabeltelevisiediensten aan al zijn 2.122.700 unieke klantenrelaties, wat overeenstemt met ongeveer 74% van het totale aantal aansluitbare huizen binnen zijn netwerk. Dit kwam neer op een netto organisch verlies van 75.800 abonnees voor basiskabeltelevisie voor het jaar afgesloten op 31 december

2012, vergeleken met een netto organisch verlies van 75.500 voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. Ondanks de tijdelijke toename van het klantverloop als gevolg van de herschikking van de analoge kanalen in het tweede kwartaal van 2012, de felle concurrentie en de beschikbaarheid van concurrerende digitale platformen in Telenets verkoopgebied, is Telenet erin geslaagd om het netto organische klantverloop min of meer stabiel te houden voor het jaar afgesloten op 31 december 2012. Het voornoemde organische verlies omvat geen overschakelingen naar Telenets digitale tv-platform en vertegenwoordigt klanten die zijn overgestapt naar platformen van de concurrentie (bijvoorbeeld andere aanbieders van digitale tv en satellietexploitanten) of klanten die hun tv-abonnement hebben opgezegd of die naar een locatie buiten Telenets verkoopgebied zijn verhuisd. Gezien het historisch hoge niveau van de kabelpenetratie in Telenets verkoopgebied, de beperkte uitbreiding van het aantal aansluitbare huizen en de sterke concurrentie op de tv-markt, verwacht Telenet een verder verloop van abonnees voor basiskabeltelevisie. Dit verloop zal echter worden gecompenseerd door de verdere groei van het aantal multiple-playabonnees, die een hogere gemiddelde opbrengst per klantenrelatie genereren dan klanten met een abonnement op basiskabeltelevisie.

## 1.3 Digitale en premiumtelevisie

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

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

Om toegang te krijgen tot Telenets interactief digitaal aanbod ("iDTV") dienen abonnees een settopbox te installeren, die fungeert als een interface tussen de gebruiker en het Gecombineerde Netwerk, en die opereert op basis van de Multimedia Home Platform ("MHP") standaard. Dit is een open standaard die Telenet toelaat om soepel applicaties vanuit verscheidene bronnen te integreren. Momenteel is er geen overheersende



standaard voor het opereren van digitale televisieplatformen, al werd de MHP-standaard overgenomen door CableLabs. Telenet verhuurt hoofdzakelijk settopboxen, al worden ze ook verkocht aan de eindklant. Telenet biedt een keuze van settopboxen aan, tussen "HD Digibox" en "HD Digicorder", met hun eigen specificaties en mogelijkheden zoals het opnemen, stopzetten en afspelen van digitale programma's. Per 31 december 2012 was ongeveer 83% van de geactiveerde settopboxen uitgerust met een harde schijf om programma's op te nemen en ongeveer 80% ondersteunde HD-uitzendingen. De overgrote meerderheid van Telenets digitale-tv-klanten huurde de "HD Digicorder", aangezien dit specifieke type settopbox deel uitmaakt van Telenets productbundels en tevens een hoogwaardige tv-beleving mogelijk maakt met inbegrip van pauze-, doorspoel- en opnamemogelijkheden.

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

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

In december 2010 lanceerde Telenet "Yelo", een nieuw multimediaal platform waarmee digitale-tv-klanten hun favoriete televisieprogramma's kunnen bekijken op andere toestellen dan een klassiek televisietoestel, zoals op hun smartphone, tablet, laptop-pc of pc. Daarnaast biedt "Yelo" diverse handige diensten, zoals een elektronische programmagids, het beheer van opgenomen programma's zowel thuis als via het internet, of het opvragen van programma's à la carte. In maart 2012 voegde

Telenet 14 nieuwe televisiekanalen toe, waardoor er in totaal 31 kanalen rechtstreeks bekeken kunnen worden via de website Yelo.be of de Yelo applicatie. In juni 2012 werd het platform verder verfijnd door er sociale media functionaliteiten aan toe te voegen. In maart 2013 lanceerde Telenet een nieuwe intuïtieve en gebruiksvriendelijke interface op basis van het "YeloTV" navigatiemenu, terwijl er tevens 12 bijkomende kanalen werden toegevoegd die rechtstreeks kunnen bekeken worden. Bovendien kunnen digitale-tv-klanten nu hun opnames, die op hun settopbox zijn opgeslagen, bekijken via hun smartphone, tablet, laptop-pc of pc.

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

In juni 2011 verwierf Telenet bepaalde exclusieve uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie voor drie seizoenen, met ingang van juli 2011. Hierdoor kon Telenet elke week op exclusieve basis de drie meest belangrijke competitiewedstrijden van de Jupiler Pro League selecteren en uitzenden. Vanaf het seizoen 2012-2013 kan Telenet alle competitiewedstrijden uitzenden, inclusief de vijf overige wedstrijden van elke week op een niet-exclusieve basis, wat heeft geleid tot een verdere groei van het aantal abonnees. Per 31 december 2012 waren ongeveer 195.400 klanten geabonneerd op Telenets betalende sportzenders, wat neerkomt op een stijging van 10% ten opzichte van 31 december 2011. Telenets betalende sportzenders, die in juli 2011 werden omgevormd in Sporting Telenet, zenden exclusief de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie uit, samen met wedstrijden van de populairste internationale voetbalcompetities en andere grote sportevenementen, zoals basketbalwedstrijden van de NBA en golftoernooien. De prijszetting is afhankelijk van het aantal reeds geleverde diensten en gaat van € 16,15 per maand voor klanten met een productbundel bestaande uit drie producten tot € 26,95 per maand voor klanten met slechts één enkel product (beiden inclusief 21% BTW).

Eind 2012 had ongeveer 74% van Telenets abonnees voor basiskabel-tv geopteerd voor het interactieve digitale tv-platform, dat een veel rijkere kijkervaring biedt en toegang geeft tot een breed scala van pakketten met themakanalen, digitale betaal-tv-diensten en een uitgebreide bibliotheek met films en programma's à la carte. Dit komt neer op een totaal van 1.573.500 digitale tv-abonnees, een stijging van 16% ten opzichte van 31 december 2011. Alle abonnees voor digitale kabel-tv zijn aangesloten op Telenets interactieve, tweewegs digitale tv-platform. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 steeg het aantal digitale-tv-abonnees netto met 217.700, in vergelijking met netto 174.600 voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. Dit betekent dat Telenet erin geslaagd is om ongeveer 26% van de resterende abonnees voor analoge kabel-tv te laten overschakelen naar het digitale tv-platform, waar de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie hoger ligt. Dit was sneller dan Telenets langetermijnverwachting dat jaarlijks ongeveer 20% van de resterende abonnees voor analoge kabel-tv zouden overschakelen.

## 1.4 Breedbandinternet

Telenet is een toonaangevende aanbieder van residentiële breedbandinternetdiensten in Vlaanderen. Via zijn geüpgrade tweewegs HFC kabelnetwerk biedt Telenet zijn particuliere klanten breedbandinternet aan met een downloadsnelheid tot 120Mbps. Telenets huidige aanbod voor de particuliere markt omvat verscheidene productsegmenten, gaande van "Basic Internet", dat eindgebruikers toestaat data van het internet te ontvangen tegen een downloadsnelheid van 30Mbps, tot "Fibernet XL", wat eindgebruikers downloadsnelheden tot 120Mbps biedt.

Telenet gelooft dat zijn abonnees voor breedbandinternet binnen Europa een grote voorsprong hebben, gezien het feit dat op 31 december 2012 ongeveer 99% van Telenets breedbandinternetklanten snelheden van ten minste 30Mbps kon halen, in vergelijking met ongeveer 73% per 31 december 2011. Dit toont duidelijk aan dat klanten vragen naar een betrouwbare en snelle breedbandverbinding, zodat ze met meerdere toestellen tegelijk en om het even waar op het internet kunnen via zowel Telenets kabelnetwerk als het dichte netwerk van WiFi-homespots en publieke hotspots. Een hotspot is een modem die twee signalen uitzendt: één signaal voor privégebruik en het andere signaal voor publiek gebruik. Hierdoor kunnen klanten met een draadloze internetmodem van Telenet met hun eigen paswoord aanloggen op de hotspot van hun vrienden of kennissen zodat ze een sneller en performanter datanetwerk kunnen gebruiken in vergelijking met een draadloos 3G mobiel netwerk. Per 31 december 2012 had Telenet 713.000 actieve WiFi-homespots uitgerold, wat overeenkomt met ongeveer 51% van het totale aantal breedbandinternetklanten.

In februari 2010 introduceerde Telenet een nieuwe generatie breedbandinternetproducten met Fibernet als speerpunt. Fibernet werkt op basis van de EuroDocsis 3.0-technologie, die in het hele verkoopgebied werd geïntroduceerd, en maakt downloadsnelheden tot 120Mbps mogelijk. Hiermee heeft Telenet zijn marktpositie als snelste internetprovider in zijn verkoopgebied herbevestigd. De snelheidstest van ISP Monitor<sup>1</sup>, die de werkelijke snelheden van alle internetproviders in België vergelijkt, bevestigt Telenets leidende positie ten opzichte van al zijn belangrijkste concurrenten.

Per 31 december 2012 had Telenet 1.387.700 breedbandinternetklanten, een stijging met 6% in vergelijking met 31 december 2011. Door een combinatie van een aantrekkelijk geprijsd productaanbod, Telenets bewezen leiderschap op het vlak van snelheid, merkbekendheid en Telenets focus op klantervaring slaagde Telenet erin het marktaandeel in zijn verkoopgebied te verhogen. Per 31 december 2012 bedroeg de penetratie van Telenets breedbandinternetdienst 48,4% van het totale aantal aansluitbare huizen op het netwerk, tegenover 45,9% per 31 december 2011. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 steeg het aantal abonnees voor breedbandinternet netto met 82.100. Dit was iets meer dan de nettostijging van 81.100 abonnees voor het jaar afgesloten op 31 december 2011, dankzij de snellere groei van de penetratie van breedbandinternet in Telenets verkoopgebied en de verdere groei van het

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

marktaandeel. Het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop daalde met 20 basispunten van 7,7% voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 tot 7,5% voor het jaar afgesloten op 31 december 2012.

De Belgische breedbandinternetmarkt is sterk ontwikkeld, met een penetratieniveau dat hoger ligt dan in de meeste Europese landen. Volgens het Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie ("BIPT") bedroeg de breedbandinternetpenetratie in België ongeveer 75% van het totale aantal gezinnen per 31 december 2011. In Vlaanderen bedroeg de breedbandinternetpenetratie voor dezelfde periode op basis van Telenets eigen inschattingen ongeveer 81% van het totale aantal gezinnen als gevolg van de intense concurrentie tussen de twee voornaamste technologieën, zijnde DSL en kabel. Telenets verdere groei in de breedbandinternetmarkt zal derhalve deels afhangen van een stijging in het totale aantal Vlaamse en Brusselse gezinnen die toestellen gebruiken die met het internet in verbinding staan.

## 1.5 Telefonie

### 1.5.1 Vaste telefonie

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

Telenets "FreePhone" tariefplan werd in december 2004 gelanceerd, waarbij gebruikers onbeperkt in de daluren naar nationale vaste lijnen konden bellen. In 2005 en 2006 introduceerde Telenet enkele varianten op het "FreePhone" tariefplan, wat heeft geresulteerd in een stijgend aantal klanten maar tegelijkertijd de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie uit residentiële vaste telefonie heeft uitgehold. Eind november 2011 introduceerde Telenet "FreePhone Mobile", waarmee klanten voor vaste telefonie tijdens de daluren gratis naar mobiele nummers in België kunnen bellen. Telenet is van mening dat deze nieuwe innovatieve dienst zal zorgen voor een verdere groei van het aantal klanten met een abonnement op vaste telefonie.

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

Sinds de herpositionering van Telenets productbundels, met de opname van aantrekkelijk geprijsde plannen met forfaitaire tarieven voor binnenlandse gesprekken naar vaste en mobiele lijnen tijdens de daluren, tekende Telenet een sterke groei van de vastetelefoniediensten op. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 steeg het aantal nieuwe abonnees voor vaste telefonie netto met 88.600. Dit vertegenwoordigde een stijging van 35% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011 en was het beste resultaat sinds het jaar afgesloten op 31 december 2009. Dit resulteerde in 968.700 abonnees voor vaste telefonie per 31 december 2012, een nettostijging van 10% in vergelijking met 31 december 2011. Hierdoor ging de penetratie van de vastetelefoniediensten als percentage van het totale aantal huizen die op Telenets netwerk kunnen worden aangesloten verder in stijgende lijn, van 30,9% eind december 2011 tot 33,8% eind december 2012. Het op jaarbasis uitgedrukte klantverloop voor de vastetelefoniediensten steeg licht van 7,5% voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 tot 7,8% voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 als gevolg van de nieuwe telecomwet die begin oktober in België van kracht werd en migraties van vaste naar mobiele telefonie.

## 1.5.2 Mobiele telefonie

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

In juli 2011 verwierf Telenet Tecteo Bidco NV, een samenwerking tussen Telenet NV en de Waalse kabeloperator Tecteo SCRL, de vierde licentie voor 3G mobiel spectrum in België tegen de minimumprijs van €71,5 miljoen. In totaal houdt Telenet Tecteo Bidco NV nu 2x14,8 MHz 3G mobiel spectrum aan in de 2,1 GHz frequentieband. Daarnaast heeft Telenet Tecteo Bidco NV een optie uitgeoefend om bijkomend 2x4,8 MHz 2G mobiel spectrum in de 900 MHz frequentieband en 2x10,0 MHz 2G mobiel spectrum in de 1.800 MHz frequentieband te verwerven vanaf

27 november 2015. Telenet bekijkt op dit moment alle mogelijke opties om zijn frequenties in de 2,1 GHz band, die ook geschikt zijn voor LTE, uit te rollen. Het is Telenets intentie om zoveel mogelijk gebruik te maken van bestaande mobiele netwerken en om een meer intense samenwerking met de bestaande Belgische mobiele netwerkoperatoren te zoeken via wederzijds waardecreërende partnerschappen. Overeenkomstig de licentieovereenkomst moet Telenet Tecteo Bidco NV voldoen aan de geldende dekkingsverplichtingen. Zo moet Telenet Tecteo Bidco NV met zijn eigen 3G mobiel spectrum tegen juli 2014 minstens 30% van de Belgische bevolking dekken, 40% van de Belgische bevolking tegen juli 2015 en 50% van de Belgische bevolking tegen juli 2016. Daarnaast diende Telenet Tecteo Bidco NV tegen januari 2013 een commercieel aanbod te lanceren, maar heeft de regelgevende instanties geïnformeerd dat deze verplichting niet kon worden ingelost door praktische en technische beperkingen. Momenteel lopen er gesprekken met de regulator om een praktische oplossing te vinden. Indien Telenet Tecteo Bidco NV er niet in zou slagen om aan de hoger genoemde verplichtingen te voldoen, dan zou ze haar gebruiksrechten kunnen verliezen. De toepasbare wetgeving is echter niet duidelijk of Telenet Tecteo Bidco NV dan nog afbetalingen zou moeten doen en licentievergoedingen zou moeten betalen onder de licentieovereenkomst. De Vennootschap zet haar inspanningen voort teneinde het actief te kunnen gebruiken zoals het initieel door het management werd vooropgesteld. Op basis van het uiteindelijke resultaat van deze inspanningen om het actief te kunnen aanwenden en de beoordeling door de Vennootschap van alternatieve pistes om het actief te kunnen gebruiken of ten gelde te kunnen maken kan er een gebeurtenis optreden die aanleiding geeft tot een bijzondere waardevermindering van de (gedeeltelijke of gehele) boekwaarde van dit actief voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013.

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

Begin 2012 begon Telenet ook met het commercialiseren van 'SIM-only' tariefplannen met duidelijke en aantrekkelijke prijzen om de groei van het aantal mobiele-telefonieklanten verder te stimuleren. Eind juli 2012 lanceerde Telenet "King" en "Kong", de nieuwe tariefplannen voor mobiele telefonie. Deze nieuwe plannen bieden klanten een eenvoudig, transparant en zeer aantrekkelijk abonnement en omvatten een groot aantal belminuten, sms'jes en mobiele data om tegemoet te komen aan de behoeften van vrijwel iedere mobiele beller. Bovendien krijgen klanten die deze mobiele-telefonietoepassingen combineren met één van Telenets vaste producten een terugkerende maandelijkse korting.

Zo profiteren Telenet-klanten van één van de meest geavanceerde convergente aanbiedingen die momenteel op de markt beschikbaar zijn. In oktober 2012 heeft Telenet de positionering van zijn "King" en "Kong" tariefplannen verder verbeterd, door het toegestane datavolume voor mobiel surfen in de bundels te verdubbelen. Later in het kwartaal lanceerde Telenet tariefplannen met gesubsidieerde gsm's en smartphones, waaronder de iPhone 5, en 'data-only'-plannen, beide volgens de eenvoud van "King" en "Kong".

Sinds de introductie van deze nieuwe tariefplannen noteerde Telenet een zeer sterke vraag van de klant. Voor de drie maanden afgesloten op 30 september 2012 steeg het aantal mobiele-telefonieabonnees met een post-paidabonnement netto met 65.500, gevolgd door een netto recordstijging van 180.700 abonnees voor mobiele telefonie en 'data-only' voor de drie maanden afgesloten op 31 december 2012. Dit resultaat was te danken aan het aanhoudende succes van de "King" en "Kong" tariefplannen, de succesvolle introductie van tariefplannen met gesubsidieerde gsm's en smartphones, waaronder de iPhone 5, en de effecten van de nieuwe telecomwet die klanten de mogelijkheid biedt om zonder contractuele boete over te stappen naar een andere operator. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 steeg het aantal mobiele-telefonieabonnees netto met 275.200, waarmee het totale aantal actieve abonnees meer dan verdubbelde van 246.400 per 31 december 2011 tot 521.600 per 31 december 2012. Dat betekent dat er voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 meer abonnees bijkwamen dan over de hele periode van het jaar afgesloten op 31 december 2006 (toen Telenet mobiele telefonie begon aan te bieden) tot en met het jaar afgesloten op 31 december 2011. Naast de groei van het totale aantal mobiele-telefonieabonnees focuste Telenet zich ook op de overschakeling van bestaande klanten naar de nieuwe concurrerende tariefplannen. Hierdoor daalde het aandeel van plannen zonder abonnementskosten van ongeveer 46% op 30 juni 2012 tot ongeveer 26% op 31 december 2012. Deze waardegedreven strategie heeft geleid tot een solide gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie, die voor de drie maanden afgesloten op 31 december 2012 meer dan €30,0 (inclusief opbrengsten uit interconnectie) bedroeg.

### 1.5.3 Interconnectie

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

Telenets interconnectiepraktijken zijn onderworpen aan de reglementering van het BIPT. Na de aanvaarding van een nieuw regelgevend kader in de Belgische wetgeving besloot het BIPT in

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

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

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 boekte Telenet €72,7 miljoen aan interconnectiekosten (€59,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011) en ontving het €38,3 miljoen (€23,8 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011) aan interconnectie-inkomsten. Telenet boekt zijn interconnectie-inkomsten onder 'Residentiële telefonie', terwijl de interconnectiekosten opgenomen worden als 'Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten'.

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

In juli 2003 tekende Telenet een interconnectieovereenkomst met

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

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

Telenet's Full-MVNO overeenkomst met Mobistar maakte een aantal nieuwe interconnectieovereenkomsten noodzakelijk om andere binnenlandse operatoren toe te laten een verbinding te maken met Telenet's core netwerk. Momenteel zijn er interconnectieovereenkomsten met Belgacom, Belgacom Mobile, Mobistar en KPN Group België. Om mobiele-telefonieklienten in het buitenland te ondersteunen heeft Telenet een zogenaamde roamingovereenkomst afgesloten met BICS (Belgacom International Carrier Services), waarbij BICS optreedt als centrale operator voor roamingdiensten. In het kader van de Full-MVNO overeenkomst heeft Telenet ook een overeenkomst afgesloten met MACH (Multinational Automated Clearing House) voor de validatie en het doorsturen van facturatiegegevens op het vlak van roaming tussen mobiele operatoren. Wat premiumdiensten voor mobiele telefonie betreft, linkt Telenet meteen met de contentaanbieders, waardoor mobiele-telefonieklienten toegang krijgen tot premium SMS-diensten en andere multimediasdiensten.

## 1.6 Bedrijfsdiensten

De zakelijke klanten van Telenet omvatten kleine en middelgrote ondernemingen ("KMO's") met een werknemersbestand tussen de vijf en honderd werknemers; grotere bedrijven; de overheid; de gezondheidssector; onderwijsinstellingen en carrièrklanten zoals internationale aanbieders van spraak-, data- en internetdiensten. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 genereerden de zakelijke activiteiten van Telenet €91,8 miljoen aan opbrengsten, een stijging met

1% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2011. Telenet is actief op de bedrijvenmarkt onder de merknaam Telenet for Business. De zakelijke klanten van Telenet zijn rechtstreeks verbonden met het Gecombineerde Netwerk door middel van glasvezel, terwijl Telenet's KMO-klanten verbonden zijn door middel van glasvezel, DSL of coaxkabel afhankelijk van hun behoeften en hun inplanting ten aanzien van het Gecombineerde Netwerk.

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

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

De beschikbaarheid van EuroDocs 3.0 betekent een belangrijke ontwikkeling voor de positionering van Telenet in de zakelijke markt. Gezien de hogere downloadsnelheden, betere productspecificaties en dienstverlening ten opzichte van concurrerende technologieën is Telenet goed geplaatst om marktaandeel te winnen in de zakelijke markt zowel op het vlak van selectieve kleinere segmenten alsook de grotere bedrijven. De leidende positie van Telenet voor connectiviteitsdiensten wordt aangevuld met een groeiend aanbod van waardetoevoegende diensten, zoals onder meer hosting, beveiligingsbeheer en cloud computing. Dit zal Telenet for Business toelaten om een ervaring aan te bieden aan de individuele gebruiker, die niet alleen connectiviteit omvat, maar ook een brede waaier aan bijkomende waardetoevoegende diensten.

## 1.7 Geconsolideerde staat van bedrijfsactiviteiten

Voor het jaar afgesloten op 31 december	2012	2011	% Verschil
<b>Geleverde diensten</b>			
Aansluitbare huizen - Gecombineerde Netwerk	2.868.800	2.843.800	1%
<b>Televisie</b>			
Analoge Kabel TV	549.200	842.700	(35%)
Digitale Kabel TV	1.573.500	1.355.800	16%
<b>Totaal Kabel TV</b>	<b>2.122.700</b>	<b>2.198.500</b>	<b>(3%)</b>
<b>Internet</b>			
Residentieel breedbandinternet	1.347.200	1.264.600	7%
Breedbandinternet aan bedrijven	40.500	41.000	(1%)
<b>Totaal breedbandinternet</b>	<b>1.387.700</b>	<b>1.305.600</b>	<b>6%</b>
<b>Telefonie</b>			
Residentiële telefonie	955.200	867.100	10%
Telefonie aan bedrijven	13.500	13.000	4%
<b>Totaal telefonie</b>	<b>968.700</b>	<b>880.100</b>	<b>10%</b>
Mobiele telefonie (actieve klanten)	521.600	246.400	112%
<b>Totaal geleverde diensten (excl. Mobiel)</b>	<b>4.479.100</b>	<b>4.384.200</b>	<b>2%</b>
<b>Klantenverloop</b>			
Basiskabeltelevisie	9,9%	9,3%	
Breedbandinternet	7,5%	7,7%	
Telefonie	7,8%	7,5%	
<b>Informatie over klantenrelaties op het Gecombineerd Netwerk</b>			
Triple play klanten	860.400	783.100	10%
Totaal klantenrelaties	2.122.700	2.198.500	(3%)
Diensten per klantenrelatie	2,11	1,99	6%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand)	45,9	42,1	9%

## 1.8 Netwerk

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

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

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

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

Telenets glasvezel-backbone-netwerk gebruikt het All-IP protocol en draagt al zijn communicatieverkeer. Telenet gebruikt daarnaast MPLS (multi

protocol label switching) voor het routeren van zijn IP-verkeer, wat de Vennootschap in staat stelt om data efficiënter te labelen om de trafiek op het Gecombineerde Netwerk beter te beheren. Dat betekent bijvoorbeeld dat er prioriteit kan gegeven worden aan spraakpakketten over datapakketten om een onderbreking in de spraakcommunicaties te vermijden.

Door middel van een coaxverbinding van één van Telenets optische knooppunten (node) verbinden klanten zich met het Gecombineerde Netwerk. Versterkers worden in het coaxiale netwerk gebruikt om de downstream- en return path-signalen op de lokale lus te versterken. De kwaliteit van het netwerk verslechtert doorgaans wanneer de penetratie op een bepaalde node stijgt. Mocht dit noodzakelijk zijn, dan stelt de schaalbaarheid van het netwerk Telenet in staat om dit probleem, binnen bepaalde grenzen, op te lossen door nodes te splitsen. Telenet past het splitsen van nodes ondermeer toe om mogelijke verzadiging in bepaalde delen van het Gecombineerde Netwerk op te vangen. Begin 2010 kondigde Telenet de volgende stap van netwerkinvesteringen aan, in het kader van het "Digital Wave 2015" investeringsprogramma. Digital Wave 2015 zal Telenets netwerk en dienstverlening verder verbeteren en Telenet gelooft dat een dergelijk netwerk rijk aan glasvezelkabel een ongeëvenaarde capaciteit voorziet voor toekomstige groei. Het Pulsarproject, gericht op het splitsen van optische knooppunten, vervult hierin een centrale plaats en zal de Vennootschap toelaten een nieuwe generatie netwerk te bouwen dat in staat zal zijn de veranderende consumentenbehoeften, nieuwe internetapplicaties en toekomstige diensten en technologieën op te vangen. Het Pulsarproject voorziet in een verdere verlaging van het aantal aansluitbare huizen per knooppunt van gemiddeld 1.400 bij de start van het project in 2010 naar gemiddeld 500, waarbij in de ontwerpfase reeds rekening werd gehouden met een verdere verlaging naar een gemiddelde van 250 huizen, waardoor de capaciteit op het netwerk op een aanzienlijke manier zou toenemen. Telenet wil dit Pulsarproject binnen een tijdsbestek van vijf jaar afronden met een totale investering van ongeveer €30 miljoen per jaar. Dit bedrag kan echter variëren afhankelijk van de marktomstandigheden, overeenkomsten met de leveranciers en tal van andere factoren. Telenets Pulsarproject zit goed op schema. Eind 2012 waren er per optisch knooppunt gemiddeld 740 huizen aangesloten. Aangezien niet alle aangesloten huizen geabonneerd zijn op een breedbandverbinding van Telenet, bedroeg het aantal huizen met een actieve breedbandverbinding per optisch knooppunt gemiddeld 350 per 31 december 2012.

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

## 1.9 Strategie

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

Vandaag is Telenets netwerk in staat om downloadsnelheden tot 120 Mbps aan te bieden, waarmee Telenet zijn status als snelste aanbieder van breedbandinternetdiensten in zijn verkoopgebied heeft bevestigd. Telenet zal blijven investeren in zijn netwerk door het glasvezelnetwerk dichterbij de huizen te brengen. Vandaag zijn gemiddeld 740 huizen verbonden per optisch knooppunt, in vergelijking met 1.400 in 2010, en tegen 2015 zal het gemiddelde verder gedaald zijn tot 500. Tegen 2015 zal Telenet de beschikbare bandbreedte per gezin hebben verdrievoudigd aangezien Telenet uitgaat van een stijgende klantvraag voor snellere breedbandverbindingen, hogere datavolumes en de opkomst van andere digitale toestellen. Telenet is vol vertrouwen dat de combinatie van een optimalisatie van de netwerkbandbreedte en de invoering van EuroDocsis 3.1 er voor zal zorgen dat de kabelsector nog steeds het best geplaatst blijft om op middellange en op lange termijn supersnel breedband aan te bieden. Telenet zal nauwgezet de bedrijfsinvesteringen opvolgen en ervoor zorgen dat deze investeringen de bedrijfsopbrengsten incrementeel doen stijgen.

Telenet ziet nog steeds veel mogelijkheden om klanten die vandaag enkel op één product geabonneerd zijn (29% van het klantenbestand per 31 december 2012) warm te maken voor triple-play and quadruple-play diensten en om de resterende 549.200 analoge-tv-abonnees te laten overschakelen naar het digitaal platform. Daarnaast blijft Telenet uitgaan van een verdere groei van de breedbandinternetpenetratie in zijn verkoopgebied en verwacht Telenet bijkomende klanten aan te trekken door een combinatie van toonaangevende producten en klantenbeleving. Telenet blijft tevens enthousiast over de groeiopportunities in de zakelijke markt. Telenets bedrijfsdiensten richten zich voornamelijk op die segmenten en diensten waarvoor er, ondanks de hevige concurrentie, een hoger marktaandeel wordt verwacht. Telenet for Business wil daarbij voortborduren op de investeringen van de voorgaande jaren en de markt benaderen met een geïntegreerde waaier van toonaangevende diensten en oplossingen op het vlak van connectiviteit, beveiligingsbeheer en hosting met een sterke focus op onze coaxproducten.

De succesvolle herpositionering in de markt voor mobiele telefonie zal in toenemende mate bijdragen aan de groei van Telenets bedrijfsopbrengsten. Klanten waarderen de eenvoudige, transparante en competitieve tariefplannen voor mobiele telefonie, wat Telenet de mogelijkheid geeft om mobiele diensten door te verkopen aan zijn aanzienlijke klantenbasis. Per 31 december 2012 was slechts 11% van Telenets klanten eveneens geabonneerd op zijn mobiele tariefplannen, wat meteen de aanzienlijke groeiopportunititeit aangeeft.

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



# 2 Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening

## 2.1 Geconsolideerde staat van het totaalresultaat

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in miljoen euro, behalve aandeleninformatie)	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	1.488,8	1.376,3
Kostprijs van geleverde diensten	(852,4)	(821,2)
<b>Brutowinst</b>	<b>636,4</b>	<b>555,1</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(246,7)	(228,9)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>389,7</b>	<b>326,2</b>
Financiële opbrengsten	6,5	7,8
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	6,5	7,8
Financiële kosten	(328,9)	(279,9)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	(241,9)	(205,8)
Netto verlies op afgeleide financiële instrumenten	(87,0)	(62,7)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	-	(11,4)
<b>Netto financiële kosten</b>	<b>(322,4)</b>	<b>(272,1)</b>
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(0,0)	(0,4)
Winst vóór winstbelastingen	67,3	53,7
Belastingen	(34,1)	(36,9)
<b>Winst over de verslagperiode</b>	<b>33,2</b>	<b>16,8</b>
<b>Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>	<b>33,2</b>	<b>16,8</b>
<b>Winst toe te rekenen aan:</b>	<b>33,2</b>	<b>16,8</b>
Eigenaars van de Vennootschap	33,2	16,8
Minderheidsbelangen	(0,0)	(0,0)
<b>Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan:</b>	<b>33,2</b>	<b>16,8</b>
Eigenaars van de Vennootschap	33,2	16,8
Minderheidsbelangen	(0,0)	(0,0)
<b>Winst per aandeel</b>		
Gewone winst per aandeel	0,29	0,15
Verwaterde winst per aandeel	0,29	0,15

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 genereerde Telenet €1.488,8 miljoen aan bedrijfsopbrengsten, een stijging van 8% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011 toen de bedrijfsopbrengsten €1.376,3 miljoen bedroegen. De groei van de bedrijfsopbrengsten was geheel organisch en was direct te danken aan de onderliggende groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden, de gestage migratie van analoge naar digitale tv en de verdere inspanningen om bestaande breedbandklanten te laten overstappen naar Fibernet. Al deze factoren hebben geleid tot een hogere waarde per klantenrelatie. De groei van de bedrijfsopbrengsten werd ook ondersteund door de grotere bijdrage van Sporting Telenet en Telenets mobiele activiteiten, en door de selectieve prijsverhogingen voor bepaalde breedbandinternetdiensten en basiskabel-tv in augustus en oktober 2011. Daarnaast werden de bedrijfsopbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 positief beïnvloed door een eenmalige aanpassing ten belope van €4,7 miljoen als gevolg van verbeteringen aan Telenets facturatieplatform. Deze eenmalige aanpassing had een positieve impact van €2,4 miljoen op de opbrengsten uit breedbandinternet, van €1,2 miljoen op de opbrengsten uit residentiële telefonie en van €1,1 miljoen op de opbrengsten uit premium kabel-tv.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 steeg de bedrijfswinst met 19% jaar-op-jaar tot €389,7 miljoen. Dit was onder meer te danken aan de groei van de Adjusted EBITDA met 8% jaar-op-jaar voor het jaar afgesloten op 31 december 2012, de lagere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen en de grotendeels stabiel gebleven kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa. Daarnaast bevatte de bedrijfswinst voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 een positief effect van bepaalde eenmalige elementen zoals hieronder aangehaald.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 boekte Telenet een nettowinst van €33,2 miljoen, inclusief een verlies van €87,0 miljoen op derivaten. Zonder dat verlies bedroeg de nettowinst €120,2 miljoen.

## 2.2 Opbrengsten per dienst

De samenstelling van Telenets bedrijfsopbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bleef evenwichtig. Zowel kabeltelevisie, met inbegrip van analoge kabeltelevisie en digitale televisie, als residentieel breedbandinternet en residentiële telefonie vertegenwoordigden een aanzienlijk aandeel van de totale bedrijfsopbrengsten.

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in miljoen euro)	2012	2011
Kabeltelevisie		
Basiskabeltelevisie <sup>(1)</sup>	319,7	317,9
Premium kabeltelevisie <sup>(1)</sup>	227,7	189,1
Residentieel		
Breedbandinternet	453,8	441,7
Telefonie <sup>(2)</sup>	333,4	279,3
Verdelers/Overige	62,4	57,5
Bedrijfsdiensten	91,8	90,8
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.488,8</b>	<b>1.376,3</b>

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

<sup>2</sup> De opbrengsten uit residentiële telefonie omvatten de terugkerende opbrengsten uit abonnementsgelden die door klanten voor vaste en mobiele telefonie worden betaald evenals de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegeneerd.

### 2.2.1 Kabeltelevisie

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de opbrengsten uit kabeltelevisie €547,4 miljoen, een stijging met 8% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011. De opbrengsten uit kabeltelevisie omvatten zowel de opbrengsten uit basiskabeltelevisie als uit premium kabeltelevisie. De stijging van de opbrengsten uit kabeltelevisie hield voornamelijk verband met een toenemend aantal abonnees voor digitale televisie en hogere inkomsten uit betaaltelevisie als gevolg van de verwerving van bepaalde exclusieve en niet-exclusieve rechten voor de Belgische voetbalcompetitie.

De maandelijkse abonnementsgelden voor basiskabeltelevisie die Telenet voor zijn analoge en digitale kabeltelevisiekanalen ontvangt, vormen nog steeds een belangrijk deel van de bedrijfsopbrengsten en zijn een constante bron van cashflow. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 genereerde Telenet opbrengsten uit basiskabeltelevisie ten bedrage van €319,7 miljoen, tegenover €317,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. De negatieve impact van de daling van het aantal actieve abonnees werd ruimschoots goedge maakt door de gunstige impact van de verhoging van het abonnementsgeld voor basiskabeltelevisie met 4,2% in oktober 2011 als gevolg van de stijging van de levensduur.

De opbrengsten uit premium kabeltelevisie omvatten de opbrengsten die door Telenets abonnees voor digitale kabeltelevisie worden gegeneerd bovenop de opbrengsten uit basiskabeltelevisie zoals hierboven beschreven. De opbrengsten uit premium kabeltelevisie worden hoger gestuwd door de opbrengsten uit films op aanvraag en door de sterke groei van de verhuur van geavanceerde settopboxen met harde schijf en persoonlijke videorecorder. Voorts omvatten de opbrengsten uit premium kabeltelevisie de abonnementsgelden voor Telenets pakketten met thema- en premiumkanalen (inclusief Sporting Telenet) en de interactieve diensten op het platform. Voor het jaar afgesloten

op 31 december 2012 boekte Telenet opbrengsten uit premium kabeltelevisie ten bedrage van €227,7 miljoen. Deze stijging van 20% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011 was te danken aan de groeiende bijdrage van de sportbetaalender Sporting Telenet en aan het grotere aandeel van de opbrengsten uit de verhuur van settopboxen.

## 2.2.2 Residentieel breedbandinternet

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de totale opbrengsten uit residentieel breedbandinternet, bestaande uit de opbrengsten gegenereerd door zowel particuliere als zakelijke abonnees voor breedbandinternet, €453,8 miljoen. Dit was 3% meer dan voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. De opbrengsten uit residentieel breedbandinternet werden ondersteund door de groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden met 6% jaar-op-jaar, het grotere aandeel van Fibernet-klianten in het totale klantenbestand en de gunstige impact van de prijsverhoging voor bepaalde stand-alone producten in augustus 2011. Deze factoren compenseerden de negatieve impact van het groeiende aantal bundelabonnees in de totale mix en het relatief grotere aandeel van abonnees voor breedbandinternet in het lagere segment in de brutoverkopen.

## 2.2.3 Residentiële telefonie

De opbrengsten uit residentiële telefonie omvatten de terugkerende opbrengsten uit abonnementsgelden die door actieve klanten voor vaste en mobiele telefonie worden betaald evenals de interconnectieopbrengsten die door deze klanten worden gegenereerd. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 stegen de opbrengsten uit residentiële telefonie met €54,1 miljoen, of 19%, ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011 tot €333,4 miljoen. De opbrengsten uit residentiële vaste telefonie stegen voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 met 5% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011 als gevolg van de robuuste groei van het aantal opbrengstgenererende eenheden. De daling van de gebruiksgelateerde opbrengsten werd volledig goedgemaakt door de hogere opbrengsten uit abonnementsgelden als gevolg van het hogere aantal opbrengstgenererende eenheden. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 stegen de opbrengsten uit residentiële mobiele telefonie met 67% ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011 tot €106,0 miljoen (inclusief €24,8 miljoen aan interconnectieopbrengsten). Dit was vooral te danken aan de robuuste groei van het aantal abonnees met een post-paidabbonnement en aan de verdere stijging van de gemiddelde opbrengst per klant voor mobiele telefonie als gevolg van de toegenomen focus op smartphones en klanten die hogere opbrengsten genereren.

## 2.2.4 Verdelers/Overige

De opbrengsten afkomstig van 'Verdelers/Overige' omvatten voornamelijk (i) opbrengsten uit de verkoop van settopboxen, (ii) vergoedingen voor de installatie en activering van kabeltelevisie en (iii) commissie-inkomsten en opbrengsten uit de verkoop van stand-alone gsm's en smartphones. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 genereerde de Vennootschap €62,4 miljoen aan opbrengsten afkomstig van

'Verdelers/Overige'. Deze stijging van 9% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2011 was vooral te danken aan de hogere opbrengsten uit de verkoop van stand-alone gsm's en smartphones en de verkoop van HD-digiboxen na de herschikking van de analoge kanalen in het tweede kwartaal van 2012. Op deze verkoopactiviteiten genereert de Vennootschap een erg kleine marge.

## 2.2.5 Bedrijfsdiensten

Telenet for Business, Telenets zakelijke afdeling, genereerde voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 €91,8 miljoen aan opbrengsten, wat min of meer overeenkomt met het jaar afgesloten op 31 december 2011 toen de opbrengsten uit bedrijfsdiensten €90,8 miljoen bedroegen. De hogere beveiligingsgerelateerde opbrengsten als gevolg van nieuwe contracten en de aanhoudende vraag naar toonaangevende connectiviteitsproducten werden daarbij geneutraliseerd door de daling van de eenmalige installatieopbrengsten en de verdere afkalving van spraakgerelateerde opbrengsten. Exclusief eenmalige installatieopbrengsten stegen de onderliggende opbrengsten uit bedrijfsdiensten met 2% jaar-op-jaar.

## 2.3 Bedrijfskosten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de totale bedrijfskosten €1.099,1 miljoen, of 5% meer dan de €1.050,1 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. Zonder rekening te houden met de waardevermindering van €28,5 miljoen op de immateriële vaste activa in verband met digitale ethertelevisie ("DTT"), die de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 boekte, stegen de totale bedrijfskosten met 8% jaar-op-jaar, wat min of meer overeenkomt met de groei van de bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode. De stijging van de totale bedrijfskosten was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten, de hogere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa als gevolg van de pro rata afschrijving van de uitzendrechten voor het Belgische voetbal, en de hogere advertentie-, verkoop- en marketingkosten.

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in miljoen euro)	2012	2011
Kostprijs van geleverde diensten	852,4	821,2
Verkoop-, algemene en beheerskosten	246,7	228,9
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>1.099,1</b>	<b>1.050,1</b>

De totale bedrijfskosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 werden positief beïnvloed door bepaalde eenmalige elementen. De personeelskosten weerspiegelden €6,6 miljoen lagere personeelskosten als gevolg van (i) de gedeeltelijke terugvordering van de overheid van bedrijfsvoorheffing voor bepaalde werknemers die betrokken zijn bij onderzoeksprojecten, (ii) de vrijgave van voorzieningen voor secundaire arbeidsvoordelen voor bepaalde werknemers, en (iii) de herbeoordeling van bepaalde voorzieningen voor voordelen na uitdienststreding

als gevolg van wijzigingen in de wetgeving. Daarnaast hadden de herbeoordeling van bepaalde voorzieningen inzake sociale tarieven en het afhandelen van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen een gunstig effect van €5,8 miljoen op de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 vertegenwoordigden de totale bedrijfskosten circa 74% van de totale bedrijfsopbrengsten. Deze verhouding is stabiel gebleven ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011 (de DTT-gerelateerde waardevermindering niet meegerekend). De hogere kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa, de hogere kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten en de hogere advertentie-, verkoop- en marketingkosten werden gecompenseerd door lagere overige kosten en lagere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen.

### 2.3.1 Kostprijs van geleverde diensten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroeg de kostprijs van geleverde diensten €852,4 miljoen, een stijging van 4% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2011. Zonder rekening te houden met de DTT-gerelateerde waardevermindering van €28,5 miljoen, die voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 werd geboekt, steeg de kostprijs van geleverde diensten met 8% jaar-op-jaar. De stijging van de kostprijs van geleverde diensten had betrekking op de groei van de activiteit en hield verband met de aanhoudende groei in het aantal geleverde diensten. Bovendien boekte Telenet hogere programmakosten

als gevolg van een verdere digitalisering van zijn klantenbestand en de Belgische voetbalcompetitie, alsook hogere kosten voor de aankoop en subsidiëring van gsm's en smartphones als gevolg van de sterke verkopen op het vlak van mobiele telefonie. Verder boekte Telenet ook hogere interconnectiekosten als gevolg van de robuuste groei in het aantal abonnees voor vaste en mobiele telefonie. De kosten van afschrijvingen en waardeverminderingen (exclusief de DTT-gerelateerde waardevermindering) stegen voornamelijk als gevolg van de pro rata afschrijving van de verworven uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie. De kostprijs van geleverde diensten vertegenwoordigde voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 ongeveer 57% van de bedrijfsopbrengsten, wat iets minder was dan de circa 58% voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 (exclusief de DTT-gerelateerde waardevermindering).

### 2.3.2 Verkoop-, algemene en beheerskosten

Verkoop-, algemene en beheerskosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen €246,7 miljoen in vergelijking met €228,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 (+8% jaar-op-jaar). De verkoop-, algemene en beheerskosten bleven in 2012 stabiel op ongeveer 17% van de bedrijfsopbrengsten doordat de lagere personeelskosten en de lagere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen geneutraliseerd werden door de hogere verkoopcommissies en publiciteitskosten.

## 2.4 Kosten per type

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in miljoen euro)	2012	2011
Personeelskosten:		
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten	124,5	123,2
Overige personeelsvoordelen	18,3	21,2
	<b>142,8</b>	<b>144,4</b>
Afschrijvingen	259,1	259,0
Waardeverminderingen	79,9	70,8
Afschrijvingen op uitzendrechten	39,6	23,0
Waardevermindering op overige immateriële activa	-	28,5
Verlies op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	1,7	2,0
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten	445,5	395,4
Kosten voor advertenties, verkoop en marketing	74,2	60,8
Vergoeding op basis van aandelen	6,9	13,0
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	0,9	0,8
Overige kosten	48,5	52,3
Herstructureringskosten	-	0,1
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>1.099,1</b>	<b>1.050,1</b>

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de personeelskosten €142,8 miljoen, wat 1% minder was dan het jaar afgesloten op 31 december 2011. De negatieve impact van de verplichte loonindexering van circa 3,5% voor alle werknemers in het begin van 2012, de insourcing van callcenteractiviteiten om de klantenservice verder te verbeteren en de gestage toename van het totale aantal werknemers als gevolg van de groei van de activiteiten werd goedgehaakt door de positieve impact van eenmalige items ten belope van €6,6 miljoen, waaronder de vrijgave van bepaalde voorzieningen voor bonussen van het voorgaande jaar, de vrijgave van voorzieningen voor secundaire arbeidsvoorwaarden voor bepaalde werknemers en de gedeeltelijke terugvordering van de overheid van bedrijfsvoorheffing gerelateerd aan O&O projecten, die ook deels betrekking had op personeelskosten van voorgaande jaren.

De afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief opbrengsten en verliezen op de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa, bedroegen €380,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 en zijn daarmee grotendeels stabiel gebleven ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 boekte de Vennootschap een niet-geldelijke waardevermindering van €28,5 miljoen op de DTT-gerelateerde immateriële vaste activa als gevolg van problemen inzake dekking en content en de verwachte impact van de kabelregulering. Zonder rekening te houden met de DTT-gerelateerde waardevermindering werd de onderliggende stijging van 7% jaar-op-jaar voornamelijk veroorzaakt door de verwerving van de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie voor drie seizoenen, met ingang van juli 2011. Deze uitzendrechten worden pro rata afgeschreven over de voetbalseizoenen.

De kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten, die alle directe kosten zoals callcenterkosten, kosten in verband met de aankoop van gsm's en smartphones, en interconnectie-, programmerings- en netwerkgerelateerde kosten omvatten, vertegenwoordigden nog steeds het grootste deel van de totale bedrijfskosten. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 stegen de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten tot €445,5 miljoen. Deze stijging van 13% in vergelijking met het jaar afgesloten op 31 december 2011 was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere kosten in verband met de aankoop van gsm's en smartphones, de hogere interconnectiekosten en de hogere programmakosten. Daarnaast hadden de herbeoordeling van bepaalde voorzieningen inzake sociale tarieven en het afhandelen van bepaalde voorwaardelijke verplichtingen een gunstig effect van €5,8 miljoen op de kosten voor de exploitatie van het netwerk en voor diensten.

De advertentie-, verkoop- en marketingkosten bedroegen €74,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2012, wat €13,4 miljoen of 22% meer was dan voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. Deze stijging was voornamelijk te wijten aan de hogere verkoopcommissies ten gevolge van de robuuste groei van het aantal abonnees voor vaste en mobiele diensten, en aan de hogere reclame-uitgaven in verband met de beschikbaarheid van de analoge kanalen, de start van het nieuwe voetbalseizoen en de lancering van nieuwe tariefplannen voor mobiele telefonie "King" en "Kong".

De overige kosten, inclusief operationele kosten in verband met

overnames of desinvesteringen en herstructureringskosten, bedroegen €49,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 en weerspiegelen erelonen voor advies en juridische bijstand ter ondersteuning van de bedrijfsactiviteiten.

## 2.5 Adjusted EBITDA

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroeg de Adjusted EBITDA €777,8 miljoen, wat 8% meer was dan de €723,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011, en bevatte het positief effect van bepaalde eenmalige elementen zoals hierboven aangehaald. Gezien de snellere groei van activiteiten met lagere marges, zoals mobiele telefonie en digitale en premium kabeltelevisie, daalde de onderliggende Adjusted EBITDA-marge met 40 basispunten jaar-op-jaar tot 52,2%. Daarnaast stegen de kosten in verband met gesubsidieerde gsm's en smartphones als gevolg van de zeer sterke verkoop van mobiele telefonie, ondanks het feit dat Telenet meer klanten voor 'SIM-only' tariefplannen aantrok. Aangezien de kosten in verband met gesubsidieerde gsm's en smartphones volledig ten laste worden genomen vanaf het moment dat het toestel aan de klant wordt geleverd, zullen deze kosten de door deze klanten gegenereerde Adjusted EBITDA de komende kwartalen niet meer beïnvloeden.

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in miljoen euro)	2012	2011
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>777,8</b>	<b>723,4</b>
Adjusted EBITDA-marge	52,2%	52,6%
Vergoeding op basis van aandelen	(6,9)	(13,0)
Operationele kosten betreffende overnames of desinvesteringen	(0,9)	(0,8)
Herstructureringskosten	-	(0,1)
<b>EBITDA</b>	<b>770,0</b>	<b>709,5</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(380,3)	(383,3)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>389,7</b>	<b>326,2</b>
Netto financiële kosten	(322,4)	(272,1)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(0,0)	(0,4)
Belastingen	(34,1)	(36,9)
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>	<b>33,2</b>	<b>16,8</b>

## 2.6 Bedrijfswinst

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 steeg de bedrijfswinst met 19% jaar-op-jaar tot € 389,7 miljoen. Dit was onder meer te danken aan de groei van de Adjusted EBITDA met 8% jaar-op-jaar voor het jaar afgesloten op 31 december 2012, de lagere kosten in verband met op aandelen gebaseerde vergoedingen en de grotendeels stabiel gebleven kosten van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa. Verder werd de bedrijfswinst voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 negatief beïnvloed door de waardevermindering van € 28,5 miljoen op bepaalde DTT-gerelateerde immateriële vaste activa.

## 2.7 Netto financiële kosten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de netto financiële kosten € 322,4 miljoen, of 18% meer dan de € 272,1 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. De stijging van 18% jaar-op-jaar was vooral te wijten aan (i) de daling van de reële waarde van derivaten, die resulteerde in een verlies van € 87,0 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 tegenover een verlies van € 62,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011, (ii) de stijging van de netto-interestkosten ten gevolge van de verlenging van de looptijd van de schulden, de uitgifte van nieuwe schuldinstrumenten en uitgestelde betalingen voor de licentie voor het mobiele 3G-spectrum, en (iii) kosten ten belope van € 4,8 miljoen als gevolg van het vrijwillig openbaar aanbod tot inkoop van eigen aandelen van de Vennootschap aangekondigd in augustus 2012 en het vrijwillig en voorwaardelijk bod in contanten door Liberty Global, Inc. aangekondigd in september 2012.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar Toelichting 5.20 van het geconsolideerde jaarverslag van de Vennootschap.

### 2.7.1 Interestopbrengsten en wisselkoerswinsten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de interestopbrengsten en wisselkoerswinsten € 6,5 miljoen. Dit was € 1,3 miljoen minder dan voor het jaar afgesloten op 31 december 2011, wat te wijten is aan de lagere rendementen op het lagere gemiddelde kassaldo dat de Vennootschap belegde. Om het tegenpartijrisico zoveel mogelijk te beperken, plaatst de Vennootschap haar kasequivalenten, depositocertificaten en geldmarktfondsen bij Europese en Amerikaanse financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

### 2.7.2 Interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten € 241,9 miljoen, in vergelijking met € 205,8 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. De jaar-op-jaar stijging van 18% was het gecombineerde effect van (i) de uitgifte van een bijkomende termijnlening ten belope van € 175,0 miljoen onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility in februari 2012 en de uitgifte van vastrentende schulden ten belope van € 700,0 miljoen in augustus 2012, (ii) de interest op de uitgestelde betaling voor het mobiele 3G-spectrum, (iii) de hogere Euribor-tarieven die gelden als basis voor het grootste deel van de interestkosten op de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, en (iv) € 4,8 miljoen aan kosten als gevolg van het vrijwillig openbaar aanbod tot inkoop van eigen aandelen van de Vennootschap en het vrijwillig en voorwaardelijk bod in contanten door Liberty Global, Inc. zoals hierboven beschreven.

---

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

---

De Vennootschap is verschillende derivaten aangegaan om de blootstelling aan rentestijgingen tijdens de looptijd van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility aanzienlijk te beperken. In 2010 en in de tweede helft van 2011 heeft de Vennootschap haar portefeuille van renteafdekkingsinstrumenten verder geoptimaliseerd teneinde de gemiddelde rentevoet te verlagen en de looptijd van die instrumenten te verlengen tot de vervaldatum van de schuldinstrumenten met variabele rente in 2021. Per 31 december 2012 had de Vennootschap een combinatie van 1% caps, 28% collars en 71% swaps die zorgen voor een maximale gemiddelde rente van 3,6% (exclusief de respectieve marges per termijnlending). De derivaten zijn verspreid over verschillende financiële instellingen en regio's om het tegenpartijrisico tot een minimum te beperken.

Overeenkomstig de IFRS-standaarden voor financiële verslaggeving worden de rentederivaten tegen reële waarde gewaardeerd, en worden veranderingen in de reële waarde weerspiegeld in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat. Deze veranderingen in reële waarde kunnen volatiel zijn en hebben geen directe impact op de kasstromen, tot de derivaten geheel of gedeeltelijk worden afgewikkeld. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 liep de Vennootschap een verlies van €87,0 miljoen op tegenover een verlies van €62,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011, voornamelijk als gevolg van een daling van de euroswapcurve.

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

---

### 2.7.4 Verlies bij vervroegde aflossing van schulden

---

Als gevolg van de vervroegde aflossing van bepaalde uitstaande termijnleningen onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility voor een totaalbedrag van €686,5 miljoen in het kader van de optimalisatie van de financieringen van de Vennootschap, werd voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 €11,4 miljoen aan transactiekosten en daarmee samenhangende uitgestelde financieringskosten ten laste genomen.

## 2.8 Winstbelastingen

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 boekte de Vennootschap belastingkosten ten bedrage van €34,1 miljoen, tegenover €36,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar Toelichting 5.22 van het geconsolideerde jaarverslag van de Vennootschap.

## 2.9 Nettoresultaat

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 boekte de Vennootschap een nettowinst van €33,2 miljoen, inclusief een verlies van €87,0 miljoen op derivaten. Zonder dat verlies bedroeg de nettowinst €120,2 miljoen. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 realiseerde de vennootschap een nettowinst van €16,8 miljoen, inclusief een verlies van €62,7 miljoen op de derivaten, een verlies van €11,4 miljoen bij de vervroegde aflossing van schulden en een niet-geldelijke waardevermindering van €28,5 miljoen op DTT-gerelateerde activa. Zonder deze verliesposten bedroeg de nettowinst €119,4 miljoen.

## 2.10 Kasstroom en liquide middelen

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in miljoen euro)	2012	2011
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		
Winst over de verslagperiode	33,2	16,8
Afschrijvingen en waardeverminderingen	380,3	383,3
Veranderingen in werkkapitaal en overige niet-kasitems	(5,5)	2,9
Uitgestelde belastingen	30,7	36,1
Netto interestkosten, valutaverliezen en overige financiële kosten	235,4	198,0
Netto verlies op afgeleide financiële instrumenten	87,0	62,7
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	-	11,4
Betaalde interesten en betalingen voor derivaten	(191,1)	(170,4)
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>570,0</b>	<b>540,8</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Verwerving van materiële vaste activa	(236,5)	(216,3)
Verwerving van immateriële vaste activa	(84,4)	(78,2)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	(0,3)	-
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	2,3	1,1
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop	(24,1)	(15,6)
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop	24,1	15,6
<b>Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten</b>	<b>(318,9)</b>	<b>(293,4)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Opbrengsten door uitgifte van schuld, gecorrigeerd voor schuldaflossingen	867,6	2,6
Betaling aandeelhoudersvergoeding	(479,6)	(509,0)
Inkoop eigen aandelen	(45,7)	(5,8)
Overige (incl. financiële leaseverplichtingen)	(33,7)	(28,2)
<b>Nettokasstroom uit (gebruikt voor) financieringsactiviteiten</b>	<b>308,6</b>	<b>(540,4)</b>
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>		
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	346,6	639,6
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode	906,3	346,6
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>559,7</b>	<b>(293,0)</b>

### 2.10.1 Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroeg de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten €570,0 miljoen, of 5% meer dan voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 toen de bedrijfsactiviteiten een nettokasstroom van €540,8 miljoen genereerden. De stevige groei van de Adjusted EBITDA met 8% jaar-op-jaar werd tenietgedaan door de stijging van de geldelijke interestkosten met 12% als gevolg van de

uitgifte van een nieuwe schuldfaciliteit ten belope van €175,0 miljoen in februari 2012 en de verlenging van de looptijd van de schulden. Voor de drie maanden eindigend op 31 maart 2013 en voor de drie maanden eindigend op 30 september 2012 zullen de geldelijke interestkosten voor het eerst tevens de geldelijke rentebetalingen weerspiegelen voor de Senior Secured Fixed Rate Notes ten belope van €700,0 miljoen die de Vennoetschap in augustus 2012 uitgaf. Zie deel 2.11 'Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio' voor meer informatie over de vervaldagen van de leningen.



## 2.10.2 Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 gebruikte de Vennootschap een nettokasstroom van € 318,9 miljoen voor investeringsactiviteiten, wat 9% meer was dan voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. De nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten bestond uit de geldelijke betalingen van de bedrijfsinvesteringen, met inbegrip van de geldelijke betaling van € 33,7 miljoen voor de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie, na aftrek van de opbrengsten die werden ontvangen van andere operatoren en omroepen die een deel van deze rechten gebruiken. Deze geldelijke betaling dekte zowel het resterende deel van het seizoen 2011-2012 als het eerste deel van het seizoen 2012-2013 dat eind juli 2012 van start ging, terwijl de nettokasstroom die gebruikt werd in investeringsactiviteiten voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 alleen de start van het seizoen 2011-2012 weerspiegelde. Voor de drie maanden eindigend op 31 maart 2013 verwacht de Vennootschap een laatste betaling voor het tweede deel van het huidige voetbalseizoen 2012-2013 te verrichten.

## 2.10.3 Vrije kasstroom

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 genereerde de Vennootschap een vrije kasstroom van € 240,5 miljoen, wat min of meer stabiel was in vergelijking met de € 239,0 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. De vrije kasstroom van de Vennootschap vertegenwoordigde ongeveer 16% van de bedrijfsopbrengsten voor het jaar afgesloten op 31 december 2012, wat iets minder was dan de 17% voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. De gezonde groei van de Adjusted EBITDA met 8% jaar-op-jaar werd tenietgedaan door hogere interestkosten en hogere geldelijke bedrijfsinvesteringen, met inbegrip van relatief hogere betalingen voor de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie aangezien het jaar afgesloten op 31 december 2011 slechts een deel van de jaarlijkse betalingen van rechten weerspiegelde.

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in miljoen euro)	2012	2011
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	570,0	540,8
Verwerving van materiële vaste activa	(236,5)	(216,3)
Verwerving van immateriële vaste activa	(84,4)	(78,2)
Kapitaalaflossingen op leaseverplichtingen (uitgezonderd netwerkgerelateerde leases)	(4,3)	(4,3)
Kapitaalaflossingen op toevoegingen aan netwerkgerelateerde leases na overname	(4,3)	(3,0)
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>240,5</b>	<b>239,0</b>

## 2.10.4 Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroeg de

nettokasstroom uit financieringsactiviteiten € 308,6 miljoen, tegenover een nettokasstroom gebruikt voor financieringsactiviteiten van € 540,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. De nettokasstroom voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 weerspiegelde voornamelijk (i) de uitgifte van bijkomende schuldinstrumenten onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, met inbegrip van de termijnlening T ten belope van € 175,0 miljoen die in februari 2012 werd uitgegeven en de uitgifte in augustus 2012 van € 450,0 miljoen aan vastrentende schulden met een looptijd tot in 2022 en € 250,0 miljoen aan vastrentende schulden met een looptijd tot in 2024; (ii) een bedrag van € 479,6 miljoen aan uitkeringen aan aandeelhouders dat werd gebruikt voor de betaling van een brutodividend van € 1,00 per aandeel in mei 2012 en van een nettokapitaalvermindering van € 3,25 per aandeel in augustus 2012; (iii) een bedrag van € 45,7 miljoen dat gebruikt werd voor de inkoop van eigen aandelen conform het Aandeleninkoopprogramma 2012; en (iv) € 33,7 miljoen in verband met diverse terugbetalingen van leases, waaronder de geplande terugbetaling van de financiële lease van het Telenet Partner Network, opbrengsten uit de uitoefening van opties en warrants, en schulduitgiftekosten, o.a. voor de uitgifte van voormelde vastrentende schulden voor een totaalbedrag van € 700,0 miljoen in augustus 2012.

De nettokasstroom gebruikt voor financieringsactiviteiten voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 weerspiegelde voornamelijk de aan aandeelhouders betaalde kapitaalvermindering van € 509,0 miljoen, de gebruikte nettokasstroom van € 14,6 miljoen voor de uitgifte van nieuwe schuld, de vervroegde aflossing van bepaalde termijnleningen met kortere looptijden en € 34,1 miljoen in verband met diverse terugbetalingen van leases, waaronder de geplande terugbetaling van de financiële lease van het Telenet Partner Network en van het mobiele 3G-spectrum.

## 2.11 Schuldprofiel, kassaldo en netto hefboomratio

### 2.11.1 Schuldprofiel

Per 31 december 2012 bedroeg de totale schuld (inclusief toe te rekenen interest) € 3.843,0 miljoen, waarvan een hoofdsom van € 1.404,6 miljoen verschuldigd is onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (inclusief € 175,0 miljoen voor de Termijnlening T die in februari 2012 werd uitgegeven), een hoofdsom van € 1.300,0 miljoen verband houdt met de vier obligaties die in 2010 en 2011 werden uitgegeven en een hoofdsom van € 700,0 miljoen betrekking heeft op de in augustus 2012 uitgegeven vastrentende schulden die in 2022 en 2024 vervallen. Op 31 december 2012 omvatte de totale schuld ook een bedrag van € 53,3 miljoen voor het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum, inclusief toe te rekenen interest. De rest vertegenwoordigt voornamelijk de verplichtingen uit hoofde van financiële leases in verband met de overname van Interkabel.

In februari 2012 gaf de Vennootschap een bijkomende faciliteit uit onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (Termijnlening T) voor een totaalbedrag van €175,0 miljoen om te profiteren van een tijdelijk aantrekkelijke situatie op de Europese schuldmarkten. Conform de overeenkomst heeft deze termijnlening, die op 31 december 2018 afloopt, een variabele rentevoet van 3,50% boven het Euribor-tarief. In augustus 2012 gaf de Vennootschap via een financieringsmaatschappij die ze consolideert voor €450,0 miljoen vastrentende schulden (Senior Secured Fixed Rate Notes) tegen 6,25% met vervaldag in 2022 en voor €250,0 miljoen vastrentende schulden (Senior Secured Fixed Rate Notes) tegen 6,75% met vervaldag in 2024 uit.

---

## 2.11.2 Schuldoverzicht en betalingsschema's

---

Voor een overzicht van de schuldinstrumenten en het betalingsschema van de Vennootschap per 31 december 2012 verwijzen we naar Toelichting 5.12.5 van het geconsolideerde jaarverslag van de Vennootschap.

---

## 2.11.3 Kassaldo en beschikbaarheid van middelen

---

Per 31 december 2012 hield de Vennootschap €906,3 miljoen aan geldmiddelen en kasequivalenten aan, tegenover €346,6 miljoen per 31 december 2011. Dit omvat onder meer (i) de uitgifte van nieuwe schuldinstrumenten onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, met inbegrip van de Termijnlening T ten belope van €175,0 miljoen die in februari 2012 werd uitgegeven en de uitgifte in augustus 2012 van €450,0 miljoen aan vastrentende schulden met vervaldatum in 2022 en €250,0 miljoen aan vastrentende schulden met vervaldatum in 2024, (ii) een bedrag van €479,6 miljoen aan uitkeringen aan aandeelhouders dat werd gebruikt voor de betaling van een brutodividend van €1,00 per aandeel in mei 2012 en de nettokapitaalvermindering van €3,25 per aandeel in augustus 2012, en (iii) een bedrag van €45,7 miljoen dat gebruikt werd voor de inkoop van eigen aandelen conform het Aandeleninkoopprogramma 2012. De Vennootschap beheert en optimaliseert haar kassaldo op dagelijkse basis en op basis van evenwichtige tegenpartijrisico's. Overeenkomstig de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility heeft de Vennootschap toegang tot het bijkomende toegezegde wentelkrediet van €158,0 miljoen, mits de onderstaande convenanten worden nageleefd, met beschikbaarheid tot en met 31 december 2016.

Voor bijkomende informatie verwijzen we naar Toelichting 5.10 van het geconsolideerde jaarverslag van de Vennootschap.

---

## 2.11.4 Netto hefboomratio

---

Per 31 december 2012 resulteerden het uitstaande saldo van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en het uitstaande kassaldo in een verhouding totale nettoschuld/EBITDA van 3,4x, tegenover 3,2x op 31 december 2011. De lichte stijging van de netto hefboomratio weerspiegelt een bedrag van €479,6 miljoen aan betaalde uitkeringen aan aandeelhouders en een bedrag van €45,7 miljoen dat werd besteed aan de inkoop van eigen aandelen in het jaar afgesloten op 31 december 2012, deels tenietgedaan door een stevige EBITDA-groei. De huidige netto hefboomratio ligt ruim onder het covenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x.

## 2.12 Bedrijfsinvesteringen

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen €353,2 miljoen, tegenover €470,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011, wat overeenkomt met respectievelijk 24% en 34% van de bedrijfsopbrengsten. Zonder rekening te houden met de eenmalige impact van de verwerving van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie en de licentie voor het mobiele 3G-spectrum bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011 €309,9 miljoen, of 23% van de bedrijfsopbrengsten. De stijging van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen met 14% jaar-op-jaar (zonder de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in verband met de verwerving van de uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie en de licentie voor het mobiele 3G-spectrum) was voornamelijk toe te schrijven aan de sterkere groei van het klantenbestand, aangezien Telenet hogere toe te rekenen bedrijfsinvesteringen in verband met settopboxen en installaties bij de klant boekte, in combinatie met sneller doorgevoerde netwerkupgrades, waaronder het Pulsar-project voor de splitsing van optische knooppunten.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de settopboxgerelateerde bedrijfsinvesteringen €76,7 miljoen, of circa 22% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, tegenover €43,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. Deze sterke stijging ten opzichte van het jaar afgesloten op 31 december 2011 hield verband met de forse nettogroei van het aantal digitale-tv-abonnees, wat te danken was aan het feit dat Telenet er in het jaar afgesloten op 31 december 2012 in geslaagd is om ongeveer 26% van zijn resterende abonnees voor analoge kabel-tv ervan te overtuigen om over te schakelen op digitale tv, terwijl dat in het jaar afgesloten op 31 december 2011 ongeveer 16% was.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroegen de bedrijfsinvesteringen voor installaties bij de klant €86,6 miljoen, of ongeveer 24% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen. Deze uitgaven waren vooral het gevolg van de overstap naar Telenets Fibernet-breedbandproducten, waarvoor Telenet op de locatie van de klant een draadloze EuroDocsis 3.0-gateway installeert, en de sterke toename van de installatieactiviteit voor nieuwe digitale-tv-abonnees.

De toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor de uitbreiding en upgrade van het netwerk bedroegen voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 €106,3 miljoen, of circa 30% van de totale toe te rekenen bedrijfsinvesteringen, en omvatten investeringen in het project voor de splitsing van optische knooppunten. Telenets Pulsarproject zit goed op schema. Het aantal huizen die op een optisch knooppunt aangesloten zijn werd sterk verlaagd, waardoor de bandbreedte per huishouden enorm toenam. Hiermee wil Telenet anticiperen op de groeiende vraag naar digitale en breedbanddiensten. Eind 2012 waren er per optisch knooppunt gemiddeld 740 huizen aangesloten, tegenover circa 1.400 huizen bij de start van het project in 2010. Aangezien niet alle aangesloten huizen geabonneerd zijn op een breedbandverbinding van Telenet, bedroeg het aantal huizen met een actieve breedbandverbinding per optisch knooppunt gemiddeld 350 per 31 december 2012.

De rest van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen omvat reparaties en vervangingen van netwerkkapitaal, kosten voor de aankoop van andere sportcontent dan de content die betrekking heeft op het Belgische voetbal, en terugkerende investeringen in het IT-platform en de IT-systemen. Dit impliceert dat ongeveer 76% van de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 schaalbaar was en gerelateerd was aan de groei van het aboneestbestand, tegenover ongeveer 71% voor het jaar afgesloten op 31 december 2011. Telenet zal er nauwlettend op blijven toezien dat de bedrijfsinvesteringen de opbrengsten incrementeel doen stijgen.

# 3 Risicofactoren

## 3.1 Algemene informatie

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

- Telenets aanzienlijke schuldgraad en schuldaflossingsverplichtingen;
- Telenets vermogen om voldoende kasstroom te genereren om zijn schulden af te lossen en om zijn bedrijfsinvesteringen en activiteiten te controleren en te financieren;
- Telenets vermogen om bijkomende financiering aan te trekken;
- Risico's met betrekking tot Telenets structuur en het schuldenprofiel van de Vennootschap;
- Risico op falen van tegenpartijen waarmee de Vennootschap afgeleide of andere financiële instrumenten heeft afgesloten;
- Telenets relatie met zijn aandeelhouders;
- De instabiliteit in wereldwijde financiële markten, met inbegrip van de schuldencrisis in de eurozone en de daarmee samenhangende fiscale en monetaire hervormingen;
- Economische ontwikkelingen en sectorspecifieke trends binnen de sector waarin Telenet en zijn dochtervennootschappen actief zijn;
- Het competitief karakter en de neerwaartse prijsdruk in de markt voor breedbandinternet en televisie waarin Telenet en zijn dochtervennootschappen actief zijn, voornamelijk als gevolg van productbundels;
- Telenets penetratie van de markt voor mobiele telefonie;
- De tegenreactie van Telenets concurrenten ten aanzien van zijn producten en diensten of die van zijn dochtervennootschappen;
- Wisselkoers- en renteschommelingen;
- Toenemende operationele kosten en inflatierisico's, die de winstgevendheid van de Vennootschap kunnen aantasten;
- Het beschikbaar inkomen van consumenten en de hoogte van consumentenuitgaven, inclusief de beschikbaarheid en hoogte van consumentenschuld;
- Veranderingen op televisievak met betrekking tot de voorkeuren en gewoontes van consumenten;
- De aanvaarding door consumenten van Telenets bestaande dienstenaanbod, inclusief analoge en digitale kabeltelevisie, vaste en mobiele telefonie en breedbandinternetdiensten, en van nieuwe technologieën, veranderingen in programmering en van breedbandinternetdiensten die Telenet mogelijk kan aanbieden;
- Telenets vermogen om snelle technologische veranderingen op te vangen;
- Telenets vermogen om het aantal abonnementen op digitale televisie, telefonie en breedbandinternet alsook de gemiddelde opbrengst per klantenrelatie te behouden en te vergroten;
- Telenets vermogen om een goede dienstverlening aan klanten aan te bieden, met inbegrip van ondersteuning voor nieuwe en veranderende producten en diensten;
- Telenets vermogen om abonnementsgelden te verhogen of te behouden, alsook zijn vermogen om hogere kosten door te rekenen naar zijn abonnees;
- De impact van Telenets toekomstige financiële prestaties, of marktomstandigheden in het algemeen, op de beschikbaarheid, voorwaarden en de inzet van kapitaal;
- De uitkomst van lopende of dreigende rechtszaken;
- Wijzigingen in, of het niet kunnen voldoen aan, regelgeving van de overheid in België en nadelige resultaten van de regelgevende procedure;
- De toepassing van het mededingingsrecht in het algemeen en de tussenkomst van de overheid die het breedband- en televisienetwerk van Telenet openstelt voor concurrenten. Hierdoor kan de invloed van de Vennootschap over het beheer en de kwaliteit van zijn netwerk afnemen alsook het vermogen van de Vennootschap om vooropgestelde rendementen op investeringen te bereiken;
- Negatieve ontwikkelingen op het vlak van regelgeving of andere domeinen waardoor de efficiëntie en het gebruik van Telenets netwerk of uitrusting wordt aangetast of verhindert;
- Telenets vermogen om de verplichte dekkingsverplichtingen van de 3G mobiele spectrumlicentie na te leven en een commercieel aanbod te ontwikkelen, of het ontwikkelen van een algemeen mobiel aanbod;
- Veranderingen in wetten of verdragen met betrekking tot belastingen in België, of de interpretatie daarvan;
- Onzekerheden die inherent zijn aan de ontwikkeling en integratie van nieuwe business lines en bedrijfsstrategieën;
- Telenets vermogen om correct toekomstige netwerkbehoeftes te voorspellen en te plannen;
- Bedrijfsinvesteringen voor de verwerving en/of ontwikkeling van telecommunicatienetwerken, diensten en apparatuur, en het verkrijgen van wettelijke goedkeuringen daarvoor;
- Telenets vermogen om bedrijven die het mogelijk kan verwerven op een succesvolle manier te integreren en verwachte efficiëntieverbeteringen te verwezenlijken;
- Het vermogen van leveranciers en verkopers om tijdig kwaliteitsvolle producten, apparatuur, software en diensten te leveren;

- De winstgevendheid van Telenet is niet verzekerd;
- De beschikbaarheid van aantrekkelijke programmering voor Telenets analoge en digitale kabeltelevisie tegen redelijke kosten;
- Het verlies van belangrijke medewerkers en de beschikbaarheid van gekwalificeerd personeel en een verslechtering van de relatie met vertegenwoordigers van de werknemers;
- Veranderingen in de aard van de belangrijkste strategische relaties met partners en joint ventures;
- Het vermogen van de Vennootschap om samen te werken met de ondernemingsraad en de vakbonden; en
- Technische storingen, defecte apparatuur, fysieke of elektronische inbraak tot de diensten, computervirussen en gebeurtenissen die buiten de controle van Telenet vallen, zoals politieke onrust op de internationale markten, terreuraanslagen, natuurrampen, pandemieën en andere soortgelijke evenementen.

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

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

## 3.2 Juridische geschillen

We verwijzen naar Toelichting 5.26,1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## 4 Informatie over gebeurtenissen na balansdatum

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

## 5 Informatie over onderzoek en ontwikkeling

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

Telenet geniet van een trackrecord voor wat de groei van zijn klantenbasis betreft, met een voortdurende focus op kostenbeheersing en een toename van de vrije kasstroom. Telenet is van mening dat product- en technologische innovatie cruciaal is om zijn marktpositie te behouden. Telenet beschikt over een departement dat volledig gericht is op onderzoek en ontwikkeling. Dit departement houdt zich bezig met het beoordelen en testen van nieuwe producten en technologieën, waarvan verwacht wordt dat ze de klantbeleving verder zullen ondersteunen.

# 6 Gebruik van financiële instrumenten

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

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

De vennootschap heeft gebruik gemaakt van verschillende afgeleide instrumenten om de blootstelling aan de rentevoet en de wisselkoers te beheren. De Vennootschap past geen hedge accounting toe op haar

afgeleide instrumenten. De wijzigingen in reële waarde van alle andere afgeleide instrumenten worden bijgevolg rechtstreeks in de staat van het totaalresultaat geboekt.

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

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

# 7 Verklaring van deugdelijk bestuur

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

In dit hoofdstuk bespreekt de raad van bestuur de feitelijke informatie over het gevoerde beleid inzake deugdelijk bestuur binnen Telenet en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden in het boekjaar 2012.

## 7.1 Referentiecode

Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap werd laatst bijgewerkt op 28 juni 2012, en kan geraadpleegd worden op de website voor investeerders van de Vennootschap (<http://investors.telenet.be>). Conform artikel 3 van de Wet van 6 april 2010 en het Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 heeft de Vennootschap beslist om de Belgische Corporate Governance Code 2009 (<http://www.corporategovernancecommittee.be>) als referentiecode toe te passen. Met uitzondering van een kleine afwijking m.b.t. de bepalingen 7.17 en 7.18 past de Vennootschap de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 volledig toe. De afwijkingen zijn aangegeven en uitgelegd in de relevante secties van deze Verklaring.

## 7.2 Regelgevende ontwikkelingen en hun impact op Telenet

In 2011 legden de Belgische federale regelgevende autoriteit (het "BIPT") en de regionale media regulatoren, zijnde de Vlaamse Regulator voor de Media voor Vlaanderen, de *Conseil Supérieur de l'Audiodivisuel* voor Wallonië en de *Medienrat* voor de Duitstalige Gemeenschap (samen met het BIPT, de "Belgische Regelgevende Autoriteiten"), nieuwe regelgeving op met betrekking tot de breedband- en omroepmarkt in België, onder meer om derde partijen toegang te verlenen tot de kabelnetwerken. In 2012 hebben zich verschillende ontwikkelingen voorgedaan die een impact hebben of kunnen hebben op deze regelgeving (zie punt a. hieronder). Daarnaast was er een nieuw wetgevend initiatief in verband met signaalneutraliteit (zie punt b. hieronder), en de wet van 10 juli 2012 houdende diverse bepalingen inzake elektronische communicatie is in werking getreden in 2012 (zie punt c. hieronder).

### a. Nieuwe regelgeving door de Belgische Regelgevende Autoriteiten

België heeft in grote mate het Europese regelgevende kader in verband met communicatieregelgeving, bestaand uit een veelheid aan juridische instrumenten en gedragsrichtlijnen, omgezet in wetgeving. Conform de wet van 13 juni 2005 op de elektronische communicatie, moest het BIPT een marktanalyse uitvoeren om vast te stellen of er al dan niet een operator of dienstverlener was met Significante Markt Macht ("SMM"). Bovendien heeft het federaal parlement wetgeving uitgevaardigd om de herzieningen die in 2009 werden aangebracht aan het Europees regelgevend kader om te zetten.

Telenet wordt aangeduid als een operator met SMM in de markt voor vaste telefonie terminatie op een individueel vast publiek telefonienetwerk. Sinds 1 april 2012 worden er wederkerige terminatietarieven opgelegd, die ertoe leiden dat Telenet een equivalent interconnectietarief als dat van de historische telecommunicatieoperator Belgacom aanreikt.

Hoewel niet is vastgesteld of Telenet SMM heeft op de markt voor mobiele terminatie op een individueel mobiel netwerk, zullen de toegepaste terminatietarieven beïnvloed worden door tariefbeperkingen die door het BIPT werden opgelegd. Na haar marktanalyse in juni 2010 heeft het BIPT sterk dalende toekomstige mobiele terminatietarieven opgelegd. Als gevolg hiervan worden de mobiele terminatietarieven voor elke mobiele operator beperkt tot €1,08 cent per minuut vanaf januari 2013 (waarbij nog rekening wordt gehouden met inflatie tegenover het referentiejaar). Dit betekent een daling met 60% in vergelijking met het gemiddelde mobiele terminatietarief van €2,67 cent per minuut, dat van toepassing was vanaf 1 januari 2012. Bijkomend gaf het BIPT ook aan dat het terminatietarief van mobiele operatoren die gebruik maken van andermans netwerk om diensten aan te bieden, zoals Telenet, kunnen geplafonneerd worden door de terminatietarieven van het onderliggende mobiele netwerk.

In België hebben de Belgische Regelgevende Autoriteiten samengewerkt om de groothandel breedband- en televisieomroepmarkt te analyseren.

In december 2010 maakten de Belgische Regelgevende Autoriteiten hun respectievelijke ontwerpbesluiten bekend, die de resultaten van hun gezamenlijke analyse van de televisieomroepmarkt in België reflecteerden. Daarnaast publiceerde het BIPT een analyse van de groothandel breedbandmarkt in België. Deze ontwerpbesluiten hadden tot doel wettelijke verplichtingen op te leggen aan kabelmaatschappijen en Belgacom.

De Belgische Regelgevende Autoriteiten organiseerden een publieke raadpleging over de voorgestelde maatregelen en maakten de commentaren bekend die door diverse marktspelers werden geformuleerd. Op basis van deze commentaren, brachten de

Belgische Regelgevende Autoriteiten een aantal wijzigingen aan in hun ontwerpbesluiten. De ontwerpbesluiten werden daarna ter kennis gegeven aan de Europese Commissie door de Belgische Conferentie van Regulators voor de Elektronische Communicatiesector ("CRC"), een orgaan dat het BIPT en de regionale toezichthouders voor de mediasector groepeerd. Op 20 juni 2011 verzond de Europese Commissie een brief naar de CRC die de analyse van de televisieomroepmarkt bekritiseerde. Meer in het bijzonder gaf de Commissie kritiek op het feit dat de toezichthouders geen analyse hadden gemaakt van de upstream groothandelmarkt. Verder uitte de Commissie ook twijfels wat betreft de noodzaak en de proportionaliteit van de verschillende oplossingen. Toch namen de Belgische Regelgevende Autoriteiten een finale beslissing op 1 juli 2011 (de juli 2011 Beslissing) nadat ze een aantal minimale wijzigingen hadden aangebracht in de tekst van hun initiële ontwerpbesluiten. De juli 2011 Beslissing werd ter kennis gegeven aan Telenet op 18 juli 2011.

De regelgevende verplichtingen opgelegd door de juli 2011 Beslissing omvatten voor Telenet (i) een verplichting om een doorverkoop aanbod voor analoge televisie te doen aan andere operatoren (inclusief Belgacom) tegen een "retail minus" kostprijs; (ii) een verplichting om aan andere operatoren (exclusief Belgacom) toegang te verlenen tot haar digitale televisieplatform (inclusief het basis digitale televisiepakket) tegen een "retail minus" kostprijs, en (iii) een verplichting om een groothandelaanbod voor breedband internet te doen tegen "retail minus" kostprijs aan begunstigen van de digitale televisie toegangverplichting, die gecombineerde pakketten van digitale televisie en breedband internet willen aanbieden aan hun klanten (exclusief Belgacom).

De "retail minus"-methode zou een groothandeltarief inhouden, gebaseerd op de kleinhandelprijs van de aangeboden dienst, exclusief BTW en auteursrechten, en na verdere aftrek van de kleinhandelskosten die worden vermeden door het aanbieden van de groothandeldienst (zoals bijvoorbeeld de kosten voor facturatie, franchising, klantenservice, marketing en verkoop). Op 1 februari 2012 heeft Telenet ontwerp referentieaanbiedingen ingediend in het kader van bovenvermelde verplichtingen. Deze referentieaanbiedingen zijn onderworpen aan een goedkeuringsproces dat nationale consultaties en aanmelding bij de Europese Commissie omvat, alvorens de Belgische Regelgevende Autoriteiten definitieve goedkeuring kunnen geven. De definitieve goedkeuring door de Belgische Regelgevende Autoriteiten wordt in de eerste helft van 2013 verwacht. De juli 2011 Beslissing voorziet dat de gereguleerde groothandeldiensten uiterlijk zes maanden na goedkeuring van de referentieaanbiedingen beschikbaar moeten zijn.

Telenet heeft beroep ingesteld tegen de juli 2011 Beslissing bij het Brusselse hof van beroep (i) om de juli 2011 Beslissing te schorsen en (ii) om de juli 2011 Beslissing ten gronde te laten intrekken. Op 4 september 2012 heeft het Brusselse hof van beroep Telenet's verzoek verworpen om de juli 2011 Beslissing te schorsen zolang de procedure ten gronde loopt. Door deze verwerping is Telenet verplicht om te starten met de implementatie van haar referentieaanbiedingen zodra deze door de Belgische Regelgevende Autoriteiten definitief goedgekeurd worden. Een uitspraak ten gronde wordt verwacht in het eerste kwartaal van 2014.

De juli 2011 Beslissing heeft tot doel en kan in zijn toepassing tot gevolg hebben dat de concurrenten van Telenet versterkt worden, door hen

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

## **b. Nieuwe voorstel van decreet over signaalintegriteit**

Een voorstel van decreet werd ter bespreking ingediend in het Vlaams Parlement, om aan dienstenverdelers strikte integriteitverplichtingen aangaande omroepsignalen op te leggen, en de verplichting om toestemming te vragen van omroepen wanneer overwogen wordt om onder meer opname via de elektronische programmagids en overlay-functies aan te bieden. Televisieomroepen argumenteren dat de hoge penetratie van decoders met opnamemogelijkheden in Vlaanderen gecombineerd met de hoge mate van het doorspoelen van reclame als een gevolg hiervan, de inkomsten van de televisieomroepen ondermijnt. De Raad van State verwierp dit voorstel van decreet reeds in zijn huidige vorm, gebaseerd op wettelijke gronden. Als dit voorstel, na aanpassing, toch goedgekeurd zou worden, riskeert dit een negatieve impact te hebben op de mogelijkheid om nieuwe innovatieve diensten te lanceren en de financiële vergoedingen van de Vennootschap aan de televisieomroepen te verhogen.

## **c. wet van 10 juli 2012 houdende diverse bepalingen inzake elektronische communicatie**

De nieuwe wet inzake elektronische communicatie heeft voorzien dat breedbanddiensten voortaan binnen de Universele Dienstverlening vallen voor tariefverminderingen. Universele Dienstverlening verplichtingen verwijzen naar de praktijk om een basisniveau van telecommunicatiediensten te voorzien. In België houdt dit voor alle operatoren met een jaarlijkse omzet boven 50 miljoen euro de verplichting in om tariefverminderingen te voorzien voor telefoniediensten aan telefonie abonnees met een laag inkomen en handicap die voldoen aan de criteria. Telenet voorziet reeds tariefverminderingen voor breedbandabonnees die aan de criteria voldoen sinds 2009. Bovendien werden de onbillijke lastenbepalingen voor de beoordeling van verplichtingen van Universele Dienstverlening aangepast in lijn met de recente rechtspraak van het Europese Hof van Justitie.

Tenslotte zijn vanaf 1 oktober 2012 de bepalingen in werking getreden in verband met de vermindering van opzegvergoedingen tot een maximum van de eerste 6 maanden na de inschrijving.



## 7.3 Kapitaal en aandeelhouders

### 7.3.1 Kapitaal en aandelen

Op 31 december 2012 bedroeg het kapitaal van de Vennootschap €12.330.767,40 en was het vertegenwoordigd door 113.408.536 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn gewone aandelen, opgenomen in de notering van NYSE Euronext Brussels, met uitzondering van 30 Gouden Aandelen en 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen waaraan specifieke rechten of verplichtingen zijn verbonden, zoals beschreven in de statuten en in het Corporate Governance Charter.

In 2004 heeft de Vennootschap winstbewijzen van Klasse A en Klasse B uitgegeven en opties op deze winstbewijzen. De winstbewijzen zijn uitgegeven onder voorwaarde van de uitoefening van de opties. De opties werden toegekend aan kaderleden van Telenet in het kader van een aandelenoptieplan (het "ESOP 2004"). Onder bepaalde voorwaarden konden de winstbewijzen omgezet worden in aandelen. Op 31 december 2012 waren er geen opties van Klasse A, geen winstbewijzen van Klasse A, en geen opties van Klasse B en winstbewijzen van Klasse B meer uitstaand onder het ESOP 2004. Meer details over de opties uitgeoefend in 2012 onder het ESOP 2004 in 2012 zijn beschikbaar in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 27 december 2007 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap een aandelenoptieplan voor werknemers (het "ESOP 2007") goed, waarbij 3.300.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning aan geselecteerde deelnemers onder het ESOP 2007. Elke warrant geeft het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel onder de voorwaarden uiteengezet in de bepalingen en voorwaarden van het ESOP 2007. De raad van bestuur of het Remuneratie- en Nominatiecomité konden de warrants toekennen aan aangewezen begunstigden gedurende een periode van drie jaar vanaf de uitgiftedatum. De warrants worden definitief verworven per kwartaal gedurende een periode van vier jaar. Het Remuneratie- en Nominatiecomité en de raad van bestuur hebben zeven toekenningsronden georganiseerd onder het ESOP 2007 in de loop van 2008, 2009 en 2010, voor een totaal van respectievelijk 1.129.100 warrants, 1.484.000 warrants en 189.900 warrants. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2007 kan men vinden in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 29 mei 2008 werd een nieuw aandelenoptieplan (het "ESOP 2008") goedgekeurd, waarbij 317.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning van deze warrants aan de CEO van de Vennootschap. Elke warrant geeft het recht om op één aandeel in te schrijven onder de voorwaarden van het ESOP 2008. De CEO heeft deze 317.000 warrants aanvaard op 29 mei 2008 en eenzelfde aantal warrants onder het ESOP 2007 werd ingetrokken door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2008 kan men vinden in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 28 mei 2009 werd een nieuw aandelenoptieplan (het "ESOP 2009")

goedgekeurd, waarbij 180.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning van deze warrants aan de CEO van de Vennootschap. Elke warrant geeft het recht om op één aandeel in te schrijven onder de voorwaarden van het ESOP 2009 en eenzelfde aantal warrants onder het ESOP 2007 werd ingetrokken door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders. De CEO heeft deze 180.000 warrants aanvaard op 26 juni 2009. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2009 kan men vinden in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 28 april 2010 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders een nieuw aandelenoptieplan goed (het "ESOP 2010"), waarbij 2.800.000 warrants werden uitgegeven met het oog op de toekenning aan geselecteerde deelnemers onder het ESOP 2010, met uitzondering van de CEO van de Vennootschap. Elke warrant geeft het recht om op één aandeel in te schrijven onder de voorwaarden van het ESOP 2010. De raad van bestuur of het Remuneratie- en Nominatiecomité kunnen de warrants toekennen aan geselecteerde begunstigden gedurende een periode van drie jaar vanaf de uitgiftedatum. De warrants worden definitief verworven per kwartaal gedurende een periode van vier jaar. Het Remuneratie- en Nominatiecomité en de raad van bestuur heeft drie toekenningsronden georganiseerd onder het ESOP 2010 in 2010 en 2011, voor een totaal van respectievelijk 1.057.200 warrants en 147.500 warrants. Meer details over de uitstaande warrants onder het ESOP 2010 kan men vinden in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 28 april 2010 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders eveneens een specifiek aandelenoptieplan goed (het "SSOP 2010-2014"), waarbij 850.000 nieuwe opties werden uitgegeven met het oog op de toekenning van deze opties aan de CEO van de Vennootschap. Elke optie geeft het recht om een bestaand aandeel van de Vennootschap te verwerven onder de voorwaarden van het SSOP 2010-2014. Deze opties worden definitief verworven in vier schijven (één per jaar), afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. Alle opties die uitoefenbaar worden onder het SSOP 2010-2014, worden uitoefenbaar tijdens vastgestelde uitoefenperiodes na 1 januari 2014. Alle opties onder het SSOP 2010-2014 vervallen op 4 september 2017. Meer details over de uitstaande opties onder het SSOP 2010-2014 kan men vinden in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Op 29 mei 2008 keurde de buitengewone aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de uitgifte goed van een nieuw aandelen aankoopplan voor werknemers (het "ESPP 2011"), voor een maximaal bedrag van €23,5 miljoen. De raad van bestuur werd gemachtigd om de voorwaarden van dit ESPP 2011 vast te leggen tot 31 mei 2011, na verlenging van deze machtiging door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergaderingen van de Vennootschap van 28 mei 2009 en 28 april 2010. In februari 2011 bood de raad van bestuur alle werknemers van Telenet de mogelijkheid aan om nieuwe aandelen van Telenet Group Holding NV aan te kopen onder de voorwaarden van het ESPP 2011, tegen een korting van 16,67% op de gemiddelde aandelenprijs tijdens de periode van 30 dagen voorafgaand aan 20 maart 2011. Op basis van de gemiddelde aandelenprijs van €31,65 tijdens deze periode van 30 dagen, werden de aandelen aangeboden aan de werknemers tegen een inschrijvingsprijs van €26,35 per

aandeel. De 341.168 aandelen die werden aangekocht, werden volledig verworven op het tijdstip van de transactie. De juridisch opgelegde overdrachtbeperkingen (d.i. een blokkeringsperiode van 2 jaar volgend op de uitgifte van de ESPP aandelen) lopen af op 27 april 2013.

In december 2011 kende Telenet aan de leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO) een totaal van 31.914 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2011"). Deze prestatieaandelen zijn contractuele rechten om, afhankelijk van bepaalde prestatiecriteria, bestaande gewone aandelen van de Vennootschap gratis te ontvangen. Het prestatie criterium van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2011 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei van de operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele vrije kasstroom van 2013 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2010. Het bereiken van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei van de operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigten 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2011 verwerven, rekening houdend met vermindering of verval gebaseerd op individuele prestatie- en dienstvereisten. De toegekende Telenet Prestatieaandelen 2011 zullen definitief verworven worden op 6 december 2014 als aan de vooropgestelde prestatievoorwaarden is voldaan. De Telenet Prestatieaandelen 2011 werden aangepast na de uitbetaling van de kapitaalvermindering in 2012, waarbij het aantal prestatieaandelen werd verhoogd met dezelfde factor 0,905523 zoals toegepast bij de aanpassing van warrants en opties. Meer details over de uitstaande Telenet Prestatieaandelen 2011 kan men vinden in sectie 7.7.2.4 b) van deze verklaring van deugdelijke bestuur.

Op 24 oktober 2012 kende Telenet aan de leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO) en één andere manager een totaal van 33.896 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2012"). Het prestatie criterium van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2012 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei van de operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele vrije kasstroom van 2014 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2011. Het bereiken van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei van de operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigten 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2012 verwerven, rekening houdend met vermindering of verval gebaseerd op individuele prestatie- en dienstvereisten. De toegekende Telenet Prestatieaandelen 2012 zullen definitief verworven worden op 24 oktober 2015 als aan de vooropgestelde prestatievoorwaarden is voldaan. Meer details over de uitstaande Telenet Prestatieaandelen 2012 kan men vinden in sectie 7.7.2.4 b) van deze verklaring van deugdelijke bestuur.

## 7.3.2 Evolutie van het kapitaal van Telenet Group Holding NV

De volgende kapitaalbewegingen vonden plaats in 2012:

- Op 25 april 2012 werd het kapitaal verhoogd met €1.376.909,31 door de uitoefening van 467.962 ESOP 2007 warrants en 63.335 ESOP 2010 warrants, waarbij 531.297 nieuwe gewone aandelen werden gecreëerd. Een bedrag van €5.237.927,16 werd geboekt als uitgiftepremie. Tegelijkertijd werden 346.025 Winstbewijzen van

Klasse A omgezet in 346.025 gewone aandelen, wat het kapitaal van de Vennootschap verhoogde met €896.758,39, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op €296.464.001,66 en het totale aantal aandelen op 114.394.179. Een bedrag van €431.977,61 werd geboekt als uitgiftepremie.

- Op dezelfde dag werden alle uitstaande uitgiftepremies in het kapitaal geïncorporeerd, voor een totaalbedrag van €84.995.873,32, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op €381.459.874,98, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Alle 800.492 aandelen ingekocht door de Vennootschap onder het Aandelen Inkoopprogramma 2012 tot die datum, werden vernietigd, waardoor het totale aantal aandelen werd teruggebracht tot 113.593.687. Daarna werd het kapitaal verminderd met €369.179.482,75, waardoor het kapitaal werd teruggebracht tot €12.280.392,23, zonder vernietiging van aandelen.
- Op 25 september 2012 werden alle overblijvende 648.584 aandelen ingekocht door de Vennootschap onder het Aandelen Inkoopprogramma 2012 tot die datum, vernietigd, waardoor het totale aantal aandelen werd teruggebracht tot 112.945.103. Het kapitaal werd verhoogd met €45.820,64 door de uitoefening van 295.975 ESOP 2007 warrants en 125.558 ESOP 2010 warrants, waarbij 421.533 nieuwe gewone aandelen werden gecreëerd, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op €12.326.212,87 en het totale aantal aandelen op 113.366.636. Een bedrag van €5.473.970,89 werd geboekt als uitgiftepremie.
- Op 13 november 2012 werd het kapitaal verhoogd met €4.554,53 door de uitoefening van 24.408 ESOP 2007 warrants en 17.492 ESOP 2010 warrants, waarbij 41.900 nieuwe gewone aandelen werden gecreëerd, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op €12.330.767,40 en het totale aantal aandelen op 113.408.536. Een bedrag van €610.750,98 werd geboekt als uitgiftepremie.

Op 8 januari 2013 werd het kapitaal verhoogd met €43.699,36 door de uitoefening van 324.328 ESOP 2007 warrants en 77.690 ESOP 2010 warrants, waarbij 402.018 nieuwe gewone aandelen werden gecreëerd, waardoor het kapitaal van de Vennootschap werd gebracht op €12.374.466,76 en het totale aantal aandelen op 113.810.554. Een bedrag van €4.619.301,08 werd geboekt als uitgiftepremie.

## 7.3.3 Aandeelhouders

### BELANGRIJKE BEWEGINGEN IN AANDELENPARTICIPATIES

#### Transparantiemeldingen

In de loop van 2012 ontving de Vennootschap de volgende transparantiemeldingen:

- Op 3 februari 2012 ontving de Vennootschap een transparantiemelding van AXA S.A, volgens dewelke op 1 februari 2012 AXA S.A. 3.534.059 aandelen van de Vennootschap aanhield, hetzij 3,11% van het totale aandelenkapitaal.
- Op 14 juni 2012 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege BlackRock Inc., volgens dewelke op 8 juni 2012, BlackRock Inc. 3.446.616 aandelen van de Vennootschap aanhield, hetzij 3,03% van het totale aandelenkapitaal.

- Op 3 augustus 2012 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege BlackRock Inc., volgens dewelke op 26 juli 2012, BlackRock Inc. 3.400.143 aandelen van de Vennootschap aanhield, hetzij 2,99% van het totale aandelenkapitaal.
- Op 3 september 2012 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Norges Bank, volgens dewelke op 31 augustus 2012, Norges Bank 3.393.033 aandelen van de Vennootschap aanhield, hetzij 2,99% van het totale aandelenkapitaal.
- Op 13 september 2012 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege AXA S.A, volgens dewelke op 10 september 2012, AXA S.A 3.343.514 aandelen van de Vennootschap aanhield, hetzij 2,94% van het totale uitstaande aandelenkapitaal.
- Op 25 september 2012 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Norges Bank, volgens dewelke op 24 september 2012 Norges Bank 3.577.683 aandelen van de Vennootschap aanhield, hetzij 3,15% van het totale aandelenkapitaal.
- Op 30 november 2012 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Omega Advisors Inc., volgens dewelke op 18 september 2012 Omega Advisors Inc. 3.805.363 aandelen van de Vennootschap aanhield, hetzij 3,35% van het totale aandelenkapitaal.

Op 14 januari 2013 ontving de Vennootschap een transparantiemelding vanwege Liberty Global, Inc. ("LGI"), volgens dewelke op 8 januari 2013 LGI (via haar dochtervennootschap Binan Investments B.V.) 56.844.400 aandelen van de Vennootschap aanhield, hetzij 49,95% van het totale aandelenkapitaal.

Op 1 februari 2013 ontving de Vennootschap een nieuwe transparantiemelding vanwege LGI, volgens dewelke op 1 februari 2013 LGI (via haar dochtervennootschap Binan Investments B.V.) 66.342.037 aandelen van de Vennootschap aanhield, hetzij 58,29% van het totale aandelenkapitaal van de Vennootschap, en 3.000 warrants, na de afsluiting van het vrijwillig en voorwaardelijk bod door Binan Investments B.V. op alle uitstaande aandelen en warrants van de vennootschap die nog niet in het bezit waren van haar en haar verbonden vennootschappen (inclusief de Vennootschap).

Op 18 september 2007 ontving de Vennootschap een kennisgeving vanwege LGI Ventures B.V. en van met haar in onderling overleg handelende vennootschappen overeenkomstig artikel 74, §7 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, waarin LGI Ventures B.V. meedeelde een belang aan te houden in Telenet Group Holding NV dat 30% van het totale aandelenkapitaal overstijgt. De vennootschap heeft jaarlijkse updates van deze melding ontvangen, inclusief de laatste update ontvangen op 28 augustus 2012.

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

### *Aandelen Inkoopprogramma 2011*

Op 9 augustus 2011 kondigde de vennootschap de start aan van een

aandelen inkoopprogramma (het "Aandelen Inkoopprogramma 2011"). Onder dit programma kon de Vennootschap van tijd tot tijd uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap verwerven, tot maximum 1 miljoen aandelen binnen een periode van 9 maanden vanaf de datum van goedkeuring van het programma door de raad van bestuur. Deze inkopen van aandelen vonden plaats onder de voorwaarden zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 28 mei 2009. Telenet stelde een tussenpersoon aan om de Telenet aandelen voor haar in te kopen. Alle ingekochte aandelen worden door de Vennootschap aangehouden om de verplichtingen van de Vennootschap onder bestaande aandelenoptieplannen na te komen. Zolang ze in het bezit van de Vennootschap blijven, zal het dividendrecht op deze aandelen geschorst blijven.

Onder dit programma maakte de Vennootschap verschillende inkopen bekend, op 22 augustus 2011, 3 oktober 2011, 12 oktober 2011 en 5 december 2011.

Tot en met 31 december 2011 had de Vennootschap 220.352 eigen aandelen verworven voor een totaal bedrag van €5,8 miljoen, hetzij 0,19% van het totale aantal uitstaande aandelen. Rekening houdend met een fractiewaarde van €0,11 per aandeel op 31 december 2012, vertegenwoordigt dit een bedrag van €24.238,72 in het aandelenkapitaal van de vennootschap.

### *Aandelen Inkoopprogramma 2012*

Op 16 februari 2012 kondigde de vennootschap de start aan van een tweede aandelen inkoopprogramma (het "Aandelen Inkoopprogramma 2012") vanaf 20 februari 2012. Onder dit programma kon de Vennootschap van tijd tot tijd uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap verwerven, tot maximum 3 miljoen aandelen en voor een maximum bedrag van €50,0 miljoen, binnen een periode van 6 maanden na 20 februari 2012. Alle ingekochte aandelen zouden vernietigd worden door de Vennootschap.

Dit Aandelen Inkoopprogramma 2012 verving het Aandelen Inkoopprogramma 2011, dat bepaalde maximum prijslimieten bevatte, die niet langer relevant waren gezien de gewijzigde marktomstandigheden.

Tot 13 augustus 2012 (de datum waarop het Aandelen Inkoopprogramma 2012 werd beëindigd zoals hieronder beschreven), had de Vennootschap 1.449.076 eigen aandelen verworven onder het Aandelen Inkoopprogramma 2012 voor een totaal bedrag van €45.722.855,13, hetzij 1,28% van het totale aantal uitstaande aandelen op dat moment. Rekening houdend met een fractiewaarde van €0,11 per aandeel op 31 december 2012, vertegenwoordigt dit een bedrag van €183.637,08 in het aandelenkapitaal van de vennootschap.

Op 25 april 2012 en 13 september 2012 heeft de Vennootschap respectievelijk 800.492 en 648.584 eigen aandelen verworven onder het Aandelen Inkoopprogramma 2012 vernietigd.

### *Openbaar Bod tot Inkoop*

Op 13 augustus 2012 maakte de Vennootschap bekend dat het een derde aandelen inkoopprogramma wilde starten via een vrijwillig openbaar bod tot verkrijging van eigen aandelen (het "Openbaar Bod tot Inkoop"), voor een maximum van 20.673.043 aandelen, hetzij 18,20% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap op dat moment, tegen een prijs

van €35,00 per aandeel. Deze prijs moest naar beneden aangepast worden met het bruto bedrag van alle uitkeringen voor de afsluiting van het Openbaar Bod tot Inkoop (met inbegrip van de €3,25 euro per aandeel betaald op 31 augustus 2012 naar aanleiding van de kapitaalvermindering goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering op 25 april 2012). Deze inkoop van aandelen ging uitgevoerd worden overeenkomstig de machtiging verleend door de aandeelhoudersvergadering van 28 mei 2009. De buitengewone aandeelhoudersvergadering van 13 september 2012 keurde goed dat deze ingekochte aandelen vernietigd konden worden. Het voordien goedgekeurde Aandelen Inkoopprogramma 2012 werd beëindigd op 13 augustus 2012. Het Openbaar Bod tot Inkoop werd echter zelf opgeheven (nog voor enig aandeel was ingekocht) door het vrijwillige en voorwaardelijke openbaar overnamebod door Binan Investments B.V. zoals hieronder beschreven.

### Openbaar Overnamebod door Binan Investments B.V.

Op 20 september 2012 maakte Binan Investments B.V., een 100% dochtervennootschap van LGI en de belangrijkste aandeelhouder van Telenet met een belang van 50,04% van de aandelen op dat moment, haar intentie bekend om een vrijwillig en voorwaardelijk aanbod in cash uit te brengen in overeenstemming met de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op openbare overnamebiedingen (het "Koninklijk Besluit op Openbare

Overnamebiedingen"), op alle aandelen en andere effecten van Telenet die recht geven op stemrechten die nog niet in haar bezit waren noch gehouden werden door Telenet (het "LGI Bod"). Het LGI Bod was gebaseerd op een prijs van €35,00 per gewoon aandeel. Op 12 december 2012 werd het prospectus in dit verband goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) en op 17 december 2012 werd het Memorie van Antwoord van de raad van bestuur goedgekeurd. De aanvaardingsperiode startte op 18 december 2012 en liep af op 11 januari 2013. Op 18 januari 2013 bevestigde Binan Investments B.V. dat het LGI Bod finaal en bindend was geworden, en dat 9.497.637 aandelen en 3.000 warrants werden aangeboden voor overname. Betaling en effectieve overgang van de aangeboden aandelen en warrants vond plaats op 1 februari 2013, waardoor het totale aandelenbezit van Binan Investments B.V. werd gebracht op 58,29% en haar stemrechten op 58,40%, rekening houdend met de schorsing van het stemrecht verbonden aan de 220.352 eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap, die het vroeger had verworven onder het Aandelen Inkoopprogramma 2011.

### Aandeelhoudersstructuur

Op 31 december 2012 was de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap, rekening houdend met het aandeelhoudersregister van de Vennootschap en alle transparantiemeldingen ontvangen door de Vennootschap, de volgende:

Aandeelhouders	Aantal aandelen	Percentage	Warrants	Totaal (volledig verwaterd)	Percentage (volledig verwaterd)
<b>Liberty Global Groep (*)</b>	56.844.400	50,12%		56.844.400	48,10%
<b>BNP Paribas Investment Partners SA</b>	5.592.018	4,93%		5.592.018	4,73%
<b>Omega Advisors, Inc.</b>	3.805.363	3,36%		3.805.363	3,22%
<b>Norges Bank</b>	3.577.683	3,15%		3.577.683	3,03%
<b>Werknemers (**)</b>	358.603	0,32%	4.781.009	5.139.612	4,35%
<b>Eigen aandelen</b>	220.352	0,19%		220.352	0,19%
<b>Publiek (***)</b>	43.010.117	37,92%		43.010.117	36,39%
<b>Totaal</b>	<b>113.408.536</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.781.009</b>	<b>118.189.545</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Hierin zijn 94.827 Liquidatie Dispreferentie Aandelen inbegrepen en houdt reeds rekening met resultaten van het LGI Bod.

(\*\*) Het aantal warrants omvat 1.595.300 nog niet toegekende warrants.

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

Rekening houdend met de resultaten van het LGI Bod, was de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap op 1 februari 2013, rekening houdend met het aandeelhoudersregister, alle transparantiemeldingen ontvangen door de vennootschap, en de laatste kennisgeving van elke relevante aandeelhouder zoals gemeld aan de FSMA ingevolge artikel 12 van het Koninklijk besluit op Openbare Overnamebiedingen in het kader van het LGI Bod, de volgende:

Aandeelhouders	Aantal aandelen	Percentage	Warranten	Totaal (volledig verwaterd)	Percentage (volledig verwaterd)
<b>Liberty Global Groep (*)</b>	66.342.037	58,29%	3.000	66.345.037	56,13%
<b>BNP Paribas Investment Partners SA</b>	4.974.271	4,93%		4.974.271	4,21%
<b>Omega Advisors, Inc.</b>	3.832.819	3,37%		3.832.819	3,24%
<b>Norges Bank</b>	3.805.363	3,34%		3.805.363	3,22%
<b>Werknemers (**)</b>	358.211	0,31%	4.375.991	4.734.202	4,01%
<b>Eigen aandelen</b>	220.352	0,19%		220.352	0,19%
<b>Publiek (***)</b>	34.277.501	30,12%		34.277.501	29,00%
<b>Totaal</b>	<b>113.810.554</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.781.009</b>	<b>118.189.545</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Hierin zijn 94.827 Liquidatie Dispreferentie Aandelen inbegrepen en houdt reeds rekening met resultaten van het LGI Bod.

(\*\*) Het aantal warranten omvat 1.595.300 nog niet toegekende warranten en omvat 886.358 warranten overgedragen door de CEO, Duco Sickinghe, aan Stichting Administratiekantoor DAK in november 2012 en januari 2013.

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

### Relatie met en tussen de aandeelhouders

De Vennootschap heeft geen weet van enige overeenkomst tussen aandeelhouders.

### 7.3.4 Algemene vergadering van aandeelhouders

De jaarlijkse gewone algemene vergadering vindt in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap plaats op de laatste woensdag van de maand april, om 15,00 uur. In 2013 zal dit zijn op 24 april.

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 investor relations website van de Vennootschap (<http://investors.telenet.be>).

### 7.3.5 Geconsolideerde informatie met betrekking tot de elementen 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 moeten bekendmaken die een impact kan hebben in het geval van een openbaar overnamebod. De raad van bestuur geeft hierbij de volgende verklaringen met betrekking tot de elementen die bedoeld worden door deze regelgeving:

- Een volledig overzicht van de kapitaalstructuur van de Vennootschap is opgenomen in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.
- Beperkingen op de overdracht van aandelen gelden enkel voor de 30 Gouden Aandelen. De statuten van de Vennootschap voorzien

dat de Gouden Aandelen enkel kunnen overgedragen worden aan andere samenwerkingsverbanden tussen intercommunales en aan intercommunales, provincies of andere entiteiten van publiek recht of private vennootschappen die direct of indirect gecontroleerd worden door entiteiten van publiek recht. De Gouden Aandelen kunnen slechts overgedragen worden per lot van drie Gouden Aandelen.

- Alle belangrijke aandelenparticipaties van derden die de door de wet en de statuten voorgeschreven drempels overschrijden, zijn opgenomen in Sectie 7.3.3 van deze Verklaring.
- Op 31 december 2012 had de Vennootschap 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen en 30 Gouden Aandelen uitstaan. De Liquidatie Dispreferentie Aandelen kunnen omgezet worden in gewone aandelen aan een ratio van 1,04 tegen 1,00.
- De Gouden Aandelen verlenen het recht aan de financieringsintercommunales (die samen alle 30 Gouden Aandelen bezitten) om vertegenwoordigers aan te duiden in de Regulatorische Raad, die toeziet op de zogenaamde "algemeen (publiek) belangwaarborgen", en het recht om een waarnemer in de raad van bestuur van de Vennootschap aan te stellen, zoals verder beschreven in de statuten en in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.
- De aandelenoptie- en warrantplannen en aandelen aankoopplannen zijn beschreven in Toelichting 5.11 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. De warrantplannen van 2007, 2008, 2009 en 2010 voorzien dat alle uitstaande warranten (indien toegekend aan geselecteerde begunstigen) definitief verworven worden ingeval van een wijziging in de controle over de Vennootschap. Het specifieke aandelenoptieplan 2010-2014 voorziet dat alle opties onder dit plan onmiddellijk definitief verworven worden ingeval van een wijziging van de controle over de Vennootschap of een schrapping van de notering en verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op een gereglementeerde markt. Al deze bepalingen werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.

- De Vennootschap is niet op de hoogte van enige overeenkomsten tussen aandeelhouders die de overdracht van aandelen of de uitoefening van het stemrecht kunnen beperken.
- Bestuurders worden verkozen of ontslagen bij meerderheid van stemmen op de jaarlijkse gewone algemene vergadering van aandeelhouders. Iedere wijziging van de statuten moet door de raad van bestuur voorgelegd worden aan de algemene vergadering ter goedkeuring. Voor wijzigingen van de statuten moet de algemene vergadering voldoen aan de aanwezigheids- en meerderheidsvereisten zoals voorgeschreven in de statuten en in het Wetboek van vennootschappen.
- De raad van bestuur is gemachtigd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009 om eigen aandelen van de Vennootschap in te kopen tot het maximale aantal toegelaten in overeenstemming met de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen. De aankoopprijs per aandeel van de Vennootschap mag maximaal 20% boven, en niet meer dan 20% onder de gemiddelde slotprijs van de aandelen van de Vennootschap liggen, per aandeel bekeken, zoals verhandeld op NYSE Euronext Brussel (of elke andere gereguleerde markt of verhandelplatform waarop de aandelen van de Vennootschap dan worden verhandeld op initiatief van de Vennootschap) gedurende een periode van 30 kalenderdagen voor de verwerving van de aandelen door de Vennootschap. Deze machtiging is geldig gedurende 5 jaar, d.i. tot 28 mei 2014.
- Bepaalde regelingen in de financieringsovereenkomsten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap treden in werking of worden beëindigd in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap (bijvoorbeeld in geval van een publiek overnamebod). De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de relevante dochtervennootschappen van de Vennootschap in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
- De Full-MVNO overeenkomst tussen Telenet NV en Mobistar NV bevat eveneens bepalingen in verband met een wijziging van controle over de Vennootschap. De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
- Het Telenet Prestatieaandelen Plan 2011 afgesloten tussen Telenet NV en de leden van het Executive Team en het Telenet Prestatieaandelen Plan 2012 afgesloten tussen Telenet NV en de leden van het Executive Team en een andere manager bevatten eveneens bepalingen in verband met een wijziging van controle. De relevante bepalingen werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
- Verder is de Vennootschap geen partij bij een belangrijke overeenkomst die in werking zou treden, gewijzigd zou worden en/of beëindigd zou worden in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap na een publiek overnamebod. De Vennootschap merkt wel op dat bepaalde operationele overeenkomsten bepalingen in verband met een wijziging van controle bevatten, die de contracterende partij het recht geven om, onder bepaalde omstandigheden, de overeenkomst te beëindigen zonder

schadevergoeding.

- Met uitzondering van de bepalingen in verband met warrants en opties zoals hierboven uiteengezet, heeft de Vennootschap geen enkele overeenkomst met haar bestuurders of werknemers gesloten die bijzondere opzegvergoedingen toestaan wanneer arbeidsovereenkomsten beëindigd zouden worden naar aanleiding van een publiek overnamebod.
- In het kader van het ESPP 2011 worden 284.900 gewone aandelen van de Vennootschap uitgegeven op 27 april 2011 gehouden door Telenet ESPP 2011, een samenwerking naar burgerlijk recht zonder rechtspersoonlijkheid (burgerlijke maatschap), opgericht om aandelen uitgegeven onder het ESPP 2011 aan te houden in naam en voor rekening van alle werknemers van de Telenet groep die gekozen hebben om deel te nemen aan het ESPP 2011 in de zogenaamde "Hefboomformule". De lidmaatschapsrechten verbonden aan deze aandelen worden uitgeoefend door de Raad van Toezicht van de maatschap (d.i. de heer Renaat Berckmoes en mevrouw Claudia Poels).
- Gedurende een periode van een jaar vanaf het einde van de biedperiode van het LGI Bod (d.i. 18 januari 2013), mogen Binan Investments B.V. en al haar verbonden vennootschappen (met inbegrip van de Vennootschap) noch direct, noch indirect aandelen of warrants van de Vennootschap verwerven tegen een prijs die hoger ligt dan de biedprijs van het LGI Bod, tenzij een bedrag dat overeenstemt met het prijsverschil betaald wordt aan alle aandeelhouders die hun aandelen hebben aangeboden in het LGI Bod.

## 7.4 Interne controle en risicobeheersystemen

### 7.4.1 Algemeen

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

### 7.4.2 Onderdelen van de interne controle en risico beheer systemen

De raad van bestuur heeft de missie, de strategie en de waarden van de Vennootschap vastgesteld (zie ook Sectie 1 "Informatie over het bedrijf" bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap). Het algemene

risicoprofiel van de Vennootschap en de mate waarin risico's getolereerd worden, worden besproken op het niveau van de raad van bestuur en het auditcomité.

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

De interne controleafdeling is gefocust op controlemaatregelen die de integriteit van de financiële rapportering waarborgen, het bewaken van de inkomstenstroom en het afdekken van risico's met betrekking tot fraude. Er werden specifieke teams opgezet om activiteiten in andere risicogebieden te overzien, te coördineren en te vergemakkelijken (bv. gezondheid & veiligheid, bedrijfscontinuïteit en informatiebeveiliging).

Het auditcomité ziet toe op de effectiviteit van het interne controle- en risicobeheersysteem van de Vennootschap, en herbekijkt dit ieder jaar.

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

## Controleomgeving

De interne controleomgeving omvat een Dealing Code, een Code of Conduct voor het Executive en Senior management, een Corporate Governance Charter (consulteerbaar op de investor relations website [investors.telenet.be](http://investors.telenet.be)), regels betreffende bevoegdheidsdelegaties en een selectie- en performantie evaluatiesysteem voor werknemers.

Sinds 2008 is een klokkenluiderprocedure in werking. Dit mechanisme laat de werknemers van de Vennootschap toe om hun bezorgdheden over mogelijke onjuistheden in boekhouding, interne controle of audit aangelegenheden op vertrouwelijke wijze te uiten via een telefoonlijn of een website waar ze deze kunnen rapporteren. De werknemers kunnen anoniem blijven indien ze dit verzoeken. Alle klachten die ontvangen worden via de telefoonlijn of de website worden behandeld door de Compliance Officer van de Vennootschap en de voorzitter van het auditcomité. Op het einde van 2012 werd een Vendor Disclosure Form ingevoerd, om te verzekeren dat leveranciers de Telenet Code of Conduct naleven (o.a. het bekendmaken van belangenconflicten) alsook de Telenet anti-corruptie policy.

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

## Risicobeoordeling

In het kader van het naleven van de SOX wetgeving, wordt het toepassingsgebied met het oog op ICoFR meerdere malen per jaar geëvalueerd door LGI, om aldus vast te stellen of bijkomende risico's of controles bij de Vennootschap geëvalueerd en beoordeeld moeten worden. Bijkomend wordt, bij iedere wijziging in producten, diensten, processen en systemen, de impact op het bredere controle-raamwerk van de Vennootschap formeel onderzocht door het management en waar nodig gepaste actie ondernomen.

In het domein van het bewaken van de inkomstenstroom werd een gestructureerd risicobeheersysteem opgezet op basis van een formeel risico-onderzoek.

In december 2011 heeft de interne auditor van de Vennootschap de maturiteit van het risicobeheer voor alle risicodomeinen en de invoering van het risicobeheersysteem onderzocht. De bevindingen en voorgestelde actieplannen werden voorgelegd aan het auditcomité en de raad van bestuur, die besloten heeft om de voorgestelde actieplannen uit te voeren met het oog op de verdere optimalisatie van (de maturiteit van) het controleraamwerk van de Vennootschap.

In het begin van 2012 heeft de Vennootschap een "bottom-up" risicoanalyse uitgevoerd, om ervoor te zorgen dat het Executive Team een overzicht heeft van alle risico's waarmee het senior management wordt geconfronteerd. Bovendien wordt ieder jaar een gedetailleerde risicoanalyse uitgevoerd op het domein van wetgeving en interconnectie en worden actieplannen opgesteld om de geïdentificeerde risico's goed te beperken.

Op het domein van het bewaken van de inkomstenstroom werd een georganiseerde risicobeheersingaanpak opgezet op basis van een formele risicoanalyse. Deze aanpak laat de Vennootschap toe om prioriteiten te stellen bij het grondig onderzoek van risicogebieden, en doelstellingen, risico's en controles goed te documenteren.

## Controleactiviteiten

LGI heeft een raamwerk opgezet voor de evaluatie en de analyse van ICoFR. Hierin worden op niveau van de entiteit, op transactie- en op procesniveau de componenten van het COSO model evenals relevante informatietechnologie-componenten opgenomen. De Vennootschap heeft zijn interne controlemaatregelen voor financiële rapportering afgestemd op dit model.

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

De Vennootschap heeft een centraal geleide toepassing voor risicobeheer opgezet, om formele documentatie en het delen van informatie over objectieven, risico's en controles in verband met het bewaken van de inkomstenstroom en fraude te ondersteunen.

Voor andere risicodomeinen, heeft iedere afdeling specifieke controleprocedures uitgewerkt die de risico's in hun domein afdekken. Zo heeft de Vennootschap in 2012 TIM ("Telenet Identity Management") geïmplementeerd om management van gebruikers en geautomatiseerd aanvragen van toegang mogelijk te maken en een periodieke certificatie van toegangsrechten voor belangrijke toepassingen te ondersteunen.

## Informatie en communicatie

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

De Vennootschap beschikt over een centrale databank met daarin een beschrijving van alle tekortkomingen met betrekking tot interne controle en de actieplannen hieraan verbonden om op die manier een tijdige oplossing te verzekeren. Bovendien zijn alle tekortkomingen en actieplannen beschikbaar op een beveiligde Sharepoint website en voorzien de eigenaars van actieplannen op maandelijks basis het management van een status update.

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

## Toezicht

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

Voor sommige specifieke risicodomeinen (bv. het bewaken van de inkomstenstroom, "Revenue Assurance") is er ook een tweedelijns toezicht. Daarnaast werd een formele zelfevaluatie aanpak voor risico- en controlemanagement goedgekeurd door de werkgroep Bewaking Inkomstenstroom/Fraude en werd een pilootproject gestart in 2012.

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

## Garantie

Hoewel de hierboven beschreven maatregelen ontworpen zijn om zoveel als mogelijk de risico's te beperken die eigen zijn aan de handelsactiviteiten en de werking van de Vennootschap, levert het opstellen van een risico-raamwerk en het opzetten van de controlesystemen redelijke maar geen absolute zekerheid dat geen van deze risico's zich effectief zal materialiseren.

---

## 7.4.3 Belangrijkste risico's

---

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

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

## 7.5 Raad van Bestuur

---

### 7.5.1 Samenstelling

---

#### a. Algemeen

Op 31 december 2012 was de raad van bestuur samengesteld uit 13 leden. Met uitzondering van de Gedelegeerd Bestuurder (CEO) zijn alle bestuurders niet-uitvoerende bestuurders.

Er zijn momenteel vijf onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen, de Corporate Governance Code en de statuten van de Vennootschap: de heer Frank Donck, de heer Alex Brabers, de heer Friso van Oranje-Nassau, De Wilde J. Management BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde) en Cytindus NV (met als vaste vertegenwoordiger de heer Michel Delloye).

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

Met ingang op 25 april 2012 heeft de heer Niall Curran ontslag genomen als bestuurder van de Vennootschap.

Op verzoek van de familie van de heer Friso van Oranje-Nassau heeft de raad van bestuur het ontslag aanvaard van de heer Friso van Oranje-Nassau als onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap met ingang op de datum van de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 24 april 2013.

Op 5 maart 2013 maakte de Vennootschap bekend dat de raad van bestuur het ontslag heeft aanvaard van de heer Duco Sickinghe als CEO en Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap, met ingang op 31 maart 2013. Hij zal ontslag nemen als bestuurder van de Vennootschap met ingang op de datum van de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 24 april 2013. Op dezelfde dag maakte de Vennootschap bekend dat de heer John Porter werd aangesteld als nieuwe CEO van de Vennootschap per 1 april 2013.

Bovendien zal de heer Jim Ryan terugtreden als bestuurder van de Vennootschap met ingang op 24 april 2013.

De mandaten van de heer Charles Bracken en mevrouw Angela McMullen vervallen op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2016. Alle andere mandaten van de bestuurders van Telenet Group Holding



NV vervallen op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2015, met uitzondering van de mandaten van de heer Frank Donck, de heer Alex Brabers en De Wilde J. Management BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde), die vervallen op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2014. De heer André Sarens werd benoemd als "waarnemer" bij de raad van bestuur met ingang op de algemene aandeelhoudersvergadering van 25 april 2012.

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

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

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

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

Op 31 december 2012 was de raad van bestuur van de Vennootschap samengesteld als volgt:

Naam	Functie	Voorgedragen door
<b>Frank Donck</b>	Gedelegeerd bestuurder 3D NV	Onafhankelijk bestuurder - VZ
<b>Alex Brabers</b>	Chief Business Operations, GIMV	Onafhankelijk bestuurder
<b>Michel Delloye (Cytindus NV)</b>	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder
<b>Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)</b>	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder
<b>Friso van Oranje-Nassau</b>	Bestuurder van vennootschappen	Onafhankelijk bestuurder
<b>Duco Sickinghe</b>	Chief Executive Officer & gedelegeerd bestuurder van Telenet	
<b>Charles H. Bracken</b>	Executive Vice President & Co-Chief Financial Officer (Principal Financial Officer) van Liberty Global, Inc.	Liberty Global Groep
<b>Diederik Karsten</b>	Executive Vice President, European Broadband Operations van Liberty Global, Inc.	Liberty Global Groep
<b>Balan Nair</b>	Executive Vice President & Chief Technology Officer van Liberty Global Inc.	Liberty Global Groep
<b>Manuel Kohnstamm</b>	Senior Vice President & Chief Policy Officer van Liberty Global, Inc.	Liberty Global Groep
<b>Ruth Pirie</b>	Chief Financial Officer van Liberty Global Europe Holding BV	Liberty Global Groep
<b>Jim Ryan</b>	Senior Vice President & Chief Strategy Officer van Liberty Global, Inc.	Liberty Global Groep
<b>Angela McMullen</b>	Chief Financial Officer van Chellomedia BV	Liberty Global Groep

VZ: Voorzitter

De heer Dieter Nieuwdorp, VP Corporate Counsel van Telenet, treedt op als secretaris van de raad van bestuur en zijn comités.

## b. Diversiteit

De Vennootschap streeft naar verscheidenheid binnen de raad van bestuur, door een gezond evenwicht te creëren tussen uitvoerende bestuurders, niet-uitvoerende bestuurders en onafhankelijke bestuurders, hun diverse competenties en ervaring, hun leeftijd en nationaliteit en hun specifieke kennis van de telecommunicatie- en mediasector.

De raad van bestuur telt momenteel 2 vrouwelijke leden (mevrouw Ruth Pirie en mevrouw Angela McMullen). Telenet verwacht ten laatste tegen het einde van 2016 te komen tot een samenstelling van de raad van

bestuur, waarbij tenminste één derde van de leden van de raad van bestuur van het andere geslacht is dan dat van de andere leden van de raad van bestuur. Het remuneratie- en nominatiecomité evalueert de samenstelling van de raad van bestuur elk jaar en formuleert suggesties naar de raad van bestuur, die onder meer rekening houden met de gender diversiteit.

## c. Biografieën van de bestuurders

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

### **Frank Donck, Voorzitter van de raad van bestuur en onafhankelijke bestuurder (\*1965)**

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

### **Duco Sickinghe, Chief Executive Officer en gedelegeerd bestuurder (\*1958)**

Voor de biografie van de heer Sickinghe verwijzen we naar sectie 7.6 c) van deze Verklaring.

### **Alex Brabers, onafhankelijk bestuurder (\*1965)**

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

### **Charles Bracken, bestuurder (\*1966)**

Charles Bracken is bestuurder van de Vennootschap sinds juli 2005. De heer Bracken is Executive Vice President en Co-Chief Financial Officer bij LGI, functies die hij bekleedt sinds respectievelijk januari 2012 en juni 2005, met verantwoordelijkheid voor Group treasury, fiscale - en financiële planning. Voordien was hij Senior Executive President van april 2005 tot januari 2012. Bovendien is de heer Bracken lid van de raad van bestuur van Liberty Global Europe Holding B.V. en directeur en/of bestuurder van diverse dochterondernemingen van LGI in Europa en de V.S. De heer Bracken is afgestudeerd aan de universiteit van Cambridge.

### **Diederik Karsten, bestuurder (\*1956)**

Diederik Karsten is bestuurder van de Vennootschap sinds mei 2007. De heer Karsten werd de Uitvoerende Bestuurder van de Europese Breedband Operaties van de UPC breedband divisie, de grootste afdeling van LGI, op 1 januari 2011, en werd benoemd tot Executive Vice President van de Europese Breedband Operaties van Liberty Global, Inc. in januari 2012. Daarvoor was hij Gedelegeerd Bestuurder van UPC Nederland B.V., een dochteronderneming van LGI, en deel uitmakend van haar UPC breedband afdeling. De heer Karsten heeft een diploma in zakelijke economie van de Erasmus Universiteit Rotterdam, met specialisaties in Marketing en Boekhouden.

### **Manuel Kohnstamm, bestuurder (\*1962)**

Manuel Kohnstamm is bestuurder van de Vennootschap sinds mei 2007. De heer Kohnstamm werkt al sinds 1999 bij Liberty Global Europe Holding B.V. en haar voorgangers en heeft verschillende functies

betrokken in corporate affairs, public policy en communicatie. Momenteel is hij Senior Vice President en Chief Policy Officer. Hij is lid van de raad van bestuur van VECAL, de Nederlandse Vereniging van Kabelbedrijven, de European Cable Communications Association en International Communications Round Table. Hij is ook voorzitter van Cable Europe. De heer Kohnstamm heeft een doctoraatsdiploma in internationaal en Europees recht van de universiteit van Rotterdam en een Master na Master diploma in internationale betrekkingen van de Clingendael Diplomatie School in Den Haag. Hij volgde ook het Cable Executive Management programma aan de Harvard Business School in Boston, MA.

### **Ruth Pirie, bestuurder (\*1969)**

Ruth Pirie is bestuurder van de Vennootschap sinds mei 2007. Mevrouw Pirie is de Chief Financial Officer van Liberty Global Europe Holding B.V., een dochtervennootschap van LGI, sinds juni 2005. Van maart 2004 tot juni 2005 was mevrouw Pirie Co-Principal Accounting Officer van UnitedGlobalCom Inc., toen genoteerd op de Amerikaanse beurs. Daarvoor bekleedde mevrouw Pirie verschillende financiële en boekhoudkundige functies, waaronder Principal Accounting Officer, bij Liberty Global Europe Holding B.V. en zijn voorgangers sinds februari 2000. Ruth Pirie begon haar loopbaan als bedrijfsrevisor; ze werkte 5 jaar in een geregistreerd revisorenkantoor waar ze de positie van Senior Audit Manager bereikte. In die periode vervulde ze haar boekhouderopleiding en werd ze Lid van de Chartered Association of Certified Accountants in 1993.

### **Jim Ryan, bestuurder (\*1965)**

Jim Ryan is bestuurder van de Vennootschap sinds mei 2007. De heer Ryan werkt sinds 2000 bij Liberty Global Europe Holding B.V. en zijn voorgangers. Hij is momenteel Senior Vice President en Chief Strategy Officer en is verantwoordelijk voor corporate development en strategie met focus op M&A, strategische planning en groepsstrategie voor de vestigingen van LGI. Sinds juni 2005 is Jim Ryan globaal verantwoordelijk voor de strategie en de strategische planning in alle regio's van LGI's activiteiten. Hij heeft een diploma in politiek, filosofie en economie van het St. Johns college, universiteit van Oxford.

### **Balan Nair, bestuurder (\*1966)**

Balan Nair is bestuurder van de Vennootschap sinds april 2011. De heer Nair is Executive Vice President en de Chief Technology Officer van Liberty Global, Inc., posities die hij respectievelijk bekleedt sinds januari 2012 en juli 2007. Voordat hij werd benoemd tot Executive Vice President, was de heer Nair Senior Vice President van juli 2007 tot januari 2012. Vooraleer hij Liberty Global vervoegde, was de heer Nair Chief Technology Officer en Executive Vice President bij AOL LLC, een wereldwijde internet dienstenexploitant sinds 2006. Daarvoor werkte de heer Nair meer dan vijf jaar bij Qwest Communications International Inc., laatst als Chief Information Officer en Chief Technology Officer. De heer Nair is bestuurder van Adtran Inc., een in de Verenigde Staten genoteerde vennootschap. Hij is eigenaar van een patent in systeemontwikkeling en is een vergunde professionele ingenieur in Colorado. Balan Nair behaalde een Master in bedrijfsbeheer en een wetenschappelijke Bachelor in Elektrotechniek, beide van Iowa State University.

### **Angela McMullen, bestuurder (\*1967)**

Angela McMullen is bestuurder van de vennootschap sinds april 2012. Mevrouw McMullen is sinds 2001 in dienst bij Chellomedia, de content- en dienstendivisie van LGI. Daarvoor werkte mevrouw McMullen gedurende

acht jaar bij Walt Disney Company waar ze SVP Finance was voor Walt Disney International – UK en daarvoor bekleedde ze de functie van VP European Finance voor de Buena Vista Home Entertainment divisie. Mevrouw McMullen heeft een diploma economie en is lid van het Instituut van de Accountants in Engeland en Wales. Mevrouw McMullen is niet uitvoerend bestuurder bij DFID (departement voor internationale ontwikkeling in het Verenigd Koninkrijk), waar ze deel uitmaakt van het investeringscomité.

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

Julien De Wilde is een onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap sinds mei 2004. In 2007 nam hij ontslag en werd hij vervangen door De Wilde J. Management BVBA, waarvan hij de vaste vertegenwoordiger is. Hij heeft onder meer 13 jaar ervaring bij Alcatel waar hij zetelde als Voorzitter en afgevaardigd bestuurder van Alcatel Bell, en ook lid was van het management comité. De heer De Wilde was ook Executive Vice President van Alcatel Europa, Midden Oosten, Afrika en India en was lid van het wereldwijde Alcatel Executive Committee. Voor hij bij Alcatel begon, bekleedde de heer De Wilde verschillende hoge functies bij Texaco Belgium en in de Europese Management Board van Texaco Europe. Van 2002 tot 2006 was hij ook gedelegeerd bestuurder van Bekaert NV, waar hij bestuurder was tot mei 2009. Momenteel is hij voorzitter van de raad van bestuur van Nyrstar NV en Agfa Gevaert Group. Julien De Wilde bekleedt ook nog een bestuursmandaat bij KBC Bank NV en Arseus NV.

#### **Michel Delloye, onafhankelijk bestuurder (vaste vertegenwoordiger van Cytindus NV) (°1956)**

Michel Delloye is de vaste vertegenwoordiger van Cytindus NV, een vennootschap die als onafhankelijke bestuurder optreedt voor Telenet Group Holding NV sinds april 2012. Daarvoor was de heer Delloye de vaste vertegenwoordiger van Cytifinance NV, dat als onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap optrad van mei 2003 tot april 2012. Van 1998 tot 1999 was de heer Delloye afgevaardigd bestuurder van Central European Media Enterprises, en van 1992 tot 1996 was hij afgevaardigd bestuurder van RTL Group, de Europese televisie- en radiozender. Van 1984 tot 1992 bekleedde de heer Delloye verschillende posities zowel in België als in de Verenigde Staten bij Group Brussels Lambert, waar hij Algemeen Directeur was tot zijn vertrek. De heer Delloye was voorzitter van de raad van bestuur van EVS Broadcast Equipment NV tot 18 mei 2010. Hij is voorzitter van de raad van bestuur van Vandemoortele NV en van de moeder vennootschap van Truvo Belgium en hij zetelt ook in de raden van bestuur van onder meer Brederode NV en Matexi Group NV. Michel Delloye behaalde een diploma in de rechten aan de Katholieke Universiteit van Leuven.

#### **Friso van Oranje-Nassau, onafhankelijk bestuurder (°1968)**

Friso van Oranje-Nassau is onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap sinds september 2004. Van 1998 tot 2003 was de heer van Oranje-Nassau investeringsbankier bij Goldman Sachs in Londen, waar hij als Vennoot en Uitvoerend Bestuurder werkte, en van 1995 tot 1997 werkte hij als consultant bij McKinsey & Company in hun kantoor in Amsterdam. Zijn cliënten waren vooral bedrijven in de sectoren van de communicatie, media en technologie, waaronder een aantal kabelmaatschappijen, die hij adviseerde over financiën, fusies en overnames en gerelateerde activiteiten. Tot februari 2012 was de heer van Oranje-Nassau Chief

Financial Officer van de URENCO groep, een bedrijf in energietechnologie en -diensten dat actief is in de toeleveringsketen van kernbrandstof. Hij was ook bestuurder van Wizzair Limited, een vooraanstaande Oost-Europese lage-kosten vliegtuigmaatschappij.

#### **André Sarens, waarnemer (°1952)**

André Sarens was bestuurder van de Vennootschap sinds december 2003. Sinds april 2012 is hij aangesteld als "waarnemer" bij de raad van bestuur. De heer Sarens is momenteel Grid Participations Manager bij Electrabel, nadat hij eerder verschillende hoge financiële en administratieve functies bekleed had in activiteiten gerelateerd aan de verdeling van nutsvoorzieningen door Electrabel in België. In die hoedanigheden vertegenwoordigt hij al sinds 1999 Electrabel en de gemengde intercommunales voor hun zakelijke contacten met Telenet NV. André Sarens zetelt in de raad van bestuur van verschillende gemengde intercommunales in België, en van Electrabel Green Projects Flanders.

---

## **7.5.2 Werking van de raad van bestuur**

---

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

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

De raad van bestuur heeft een aantal comités ingesteld om de raad bij te staan bij de analyse van specifieke punten. Deze comités geven advies aan de raad van bestuur over relevante punten, maar de beslissingsmacht blijft in de handen van de raad van bestuur in zijn geheel.

In 2012 vonden er zes geplande vergaderingen van de raad van bestuur plaats (waarvan één telefonisch) en elf niet geplande vergaderingen van de raad van bestuur (allemaal telefonisch).

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

In overeenstemming met het Corporate Governance Charter wordt gevraagd aan de bestuurders om, voor zoveel als mogelijk, te vermijden dat ze daden stellen, bepaalde standpunten verdedigen en bepaalde belangen nastreven, als dit in strijd zou zijn met, of de indruk zou wekken om in strijd te zijn met de belangen van Telenet. Als dergelijke belangenconflicten zich zouden voordoen, moet de bestuurder in kwestie onmiddellijk de voorzitter hierover informeren. De bestuurders zullen dan de toepasselijke wettelijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen naleven, en in het bijzonder, voor zover wettelijk vereist, zich onthouden van de beraadslaging en de stemming over de transactie waarin de conflictsituatie zich voordoet. De bestuurder zal de commissaris schriftelijk inlichten over het belangenconflict. De notulen van de vergadering zullen de verplichte informatie bevatten en een uittreksel zal bekendgemaakt worden in het jaarverslag. In 2012 werd

artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen drie keer toegepast. Meer informatie hierover kan gevonden worden in sectie 7.5.6 van deze Verklaring van deugdelijk bestuur.

In overeenstemming met het Corporate Governance Charter moeten transacties en/of zakelijke contacten tussen bestuurders en één of meerdere vennootschappen van de Telenet Groep, die strikt gezien niet onder de toepassing vallen van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, steeds plaatsvinden tegen gebruikelijke marktvoorwaarden. De betrokken bestuurder licht de voorzitter van de raad van bestuur vooraf in over dergelijke transacties.

### 7.5.3 Evaluatie van de raad van bestuur

Om de twee jaar evalueert de raad van bestuur zijn werking en zijn relatie met het uitvoerend management. De evaluatieoefening wordt gewoonlijk uitgevoerd via een vragenlijst, die door alle leden van de raad van bestuur dient ingevuld te worden. De vervolledigde vragenlijsten worden verzameld door de secretaris van de raad van bestuur van de Vennootschap, en de resultaten hiervan worden voorgelegd aan het Remuneratie- en Nominatiecomité en de raad van bestuur. Gepaste actie wordt ondernomen op de punten die om verbetering vragen. De laatste evaluatie vond plaats in maart 2012, mede naar aanleiding van de herbenoeming van bepaalde bestuurders. Eenmaal per jaar evalueren de niet-uitvoerende bestuurders hun interactie met het uitvoerend management, waarbij ze vergaderen in afwezigheid van de uitvoerende bestuurder en het management van de vennootschap.

In maart 2011 heeft het remuneratie- en nominatiecomité de samenstelling, de omvang en de werking van de raad van bestuur van de Vennootschap, haar belangrijkste dochtervennootschappen en de verschillende comités binnen de raad van bestuur onderzocht. Dit onderzoek hield rekening met verschillende elementen, onder meer de samenstelling en werking van de raad van bestuur en zijn comités, de grondigheid waarmee belangrijke onderwerpen en beslissingen werden

voorbereid en besproken, de effectieve inbreng van elke bestuurder in termen van aanwezigheid op vergaderingen van de raad van bestuur en/of comités en de constructieve betrokkenheid in de beraadslaging en beslissingen, de evaluatie of de feitelijke samenstelling overeenkwam met de gewenste of ideale samenstelling, de toepassing van de beginselen van deugdelijk bestuur binnen de Vennootschap en haar organen, en een evaluatie van de specifieke functies zoals voorzitter van de raad van bestuur en voorzitter of lid van een comité van de raad van bestuur. Als gevolg hiervan, en om de effectiviteit van de vergaderingen van de raad van bestuur te verhogen, werd de samenstelling van de raad gewijzigd in 2011, door het terugbrengen van de grootte van de raad en de aanstelling van bijkomende onafhankelijke bestuurders. In 2012 werd de grootte van de raad van bestuur verder teruggebracht.

Om rekening te houden met de toenemende impact en belangrijkheid van de sociale verantwoordelijkheid van de Vennootschap en duurzaamheid op de operaties van Telenet, heeft de raad van bestuur op 15 februari 2012 besloten om een "duurzaamheidscomité" op te richten, dat zich zal bezighouden met alle aangelegenheden in verband met het uittekenen, de invoering en de controle op het duurzaamheidsprogramma van Telenet (bekend als het "LEAP programma"). Dit comité werd samengevoegd met het strategisch comité, waarvan de benaming werd gewijzigd in "strategie- en duurzaamheidscomité".

### 7.5.4 Comités van de raad van bestuur

In overeenstemming met de statuten van de Vennootschap en bepaalde wettelijke verplichtingen, heeft de raad van bestuur de volgende comités opgericht: een auditcomité, een remuneratie- en nominatiecomité en een strategie- en duurzaamheidscomité.

Op 31 december 2012 waren de verschillende comités van de raad van bestuur samengesteld als volgt:

Naam	auditcomité	remuneratie- en nominatiecomité	strategie- & duurzaamheidscomité
Frank Donck		VZ	
Alex Brabers	VZ		•
Charles H. Bracken	•	•	VZ
Jim Ryan			•
Michel Delloye (Cytindus NV)	•		•
Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)		•	•
Friso van Oranje-Nassau	•		

VZ: Voorzitter

## Het auditcomité

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

Sinds de algemene aandeelhoudersvergadering van 25 april 2012 is het auditcomité samengesteld uit vier leden waarvan drie onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap. Alle leden zijn niet uitvoerende bestuurders waarvan één het voorzitterschap waarneemt. Eén lid is een bestuurder benoemd op voordracht van LGI. Michel Delloye (vaste vertegenwoordiger van Cytindus NV) zetelt als onafhankelijke bestuurder in het auditcomité en heeft een ruime ervaring in accounting, audit en financiële aangelegenheden. Voor hij lid werd van de raad van bestuur van de Vennootschap, was hij onder meer CFO en General manager van Group Brussel Lambert (GBL) in Brussel, CEO van GBL's Amerikaanse dochteronderneming in New York, Compagnie Luxembourgeoise de Télédiffusion (CLT-UFA, nu RTL Group) in Luxemburg en CEO van Central European Media Enterprises. Hij heeft ook een eigen investeringsvennootschap en zit in de raden van bestuur van diverse vennootschappen, waaronder Vandemoortele NV, Brederode NV en Mategi Group NV. Daarenboven hebben ook alle andere leden een ruime ervaring en bekwaamheden in financiële aangelegenheden, wat een positieve impact heeft op de werking van het comité. Deze samenstelling is in overeenstemming met artikel 52Bbis §1 van het Wetboek van vennootschappen aangaande de samenstelling van auditcomités binnen beursgenoteerde vennootschappen zoals ingevoerd in december 2008, en met de Corporate Governance Code 2009. De vergaderingen van het auditcomité worden eveneens bijgewoond door de heer André Sarens in zijn hoedanigheid van waarnemer bij de raad van bestuur.

In 2012 kwam het comité vier 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. Daarnaast kwam het comité vier maal samen in 2012 om zich te buigen over specifieke financiële aangelegenheden die gedurende het jaar aan de orde kwamen of aangebracht werden door de commissaris (bv. de uitgifte van een nieuwe lening in februari 2012, de obligatie-uitgiften in augustus 2012, het openbaar Bod tot Inkoop, een nieuwe intragroep financieringsstructuur en de herziening van de vooruitzichten voor het volledige jaar 2012). Bij zes van deze vergaderingen werden de commissaris en de interne auditor uitgenodigd om zaken te bespreken in verband met interne controle, risicobeheersing en mogelijke problemen opgedoken bij het controleproces. Verder heeft het auditcomité overlegd met en advies gegeven 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. Het auditcomité, samen met de interne controlefunctie (die gedeeltelijk extern uitbesteed is, zie verder onder "Interne Controle") heeft ook toezicht gehouden op de werking en efficiëntie van de interne controleprocessen en de actiebereidheid van het management op de bevindingen en aanbevelingen van het auditcomité en op de aanbevelingen gedaan door de commissaris.

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

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

## Het remuneratie- en nominatiecomité

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

Daarnaast heeft het remuneratie- en nominatiecomité 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 remuneratie- en nominatiecomité is volledig samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders, en bestaat uit drie leden. Twee van de leden zijn onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap. De voorzitter van de raad van bestuur treedt ook op als voorzitter van het remuneratie- en nominatiecomité. De leden van het comité hebben ruime ervaring in de materie van bezoldiging, ondermeer omdat ze in andere fases van

hun carrières senior uitvoerende rollen in grote ondernemingen hebben opgenomen.

Op vandaag zijn de leden van het remuneratie- en nominatiecomité: de heer Frank Donck, voorzitter; de heer Charles Bracken en de heer Julien De Wilde (als vaste vertegenwoordiger van De Wilde J. Management BVBA).

In 2012 kwam het remuneratie- en nominatiecomité zes maal samen, in aanwezigheid van de CEO (met uitzondering van aangelegenheden waar de CEO een belangenconflict had). Het comité behandelde onder meer de evaluatie van de werking van de raad van bestuur en zijn relatie met het Executive Team, de (her)benoeming van onafhankelijke bestuurders en evaluatie van de kandida(a)t(en) en de voorgestelde vergoeding, de samenstelling van de verschillende comités van de raad van bestuur, het toekennen van prestatieaandelen aan het uitvoerend management en de overdraagbaarheid van definitief verworven warrants in het LGI Bod.

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

## Het strategie- en duurzaamheidscomité

Het strategie- en duurzaamheidscomité komt op regelmatige tijdstippen samen om de algemene strategie en de strategie inzake duurzaamheid van de Telenet Groep te bespreken met de CEO.

Het strategie- en duurzaamheidscomité werd in 2012 voorgezeten door de heer Charles Bracken en bestond verder uit drie onafhankelijke bestuurders en één andere niet-uitvoerende bestuurder, benoemd op voordracht van LGI.

Het strategie- en duurzaamheidscomité kwam één keer samen in 2012 om potentiële samenwerkingsverbanden en overnameprojecten en andere belangrijke strategische aangelegenheden voor de Telenet Groep te bespreken. Deze en andere belangrijke strategische zaken werden ook behandeld op niveau van de raad van bestuur zelf.

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

## 7.5.5 Aanwezigheid

Hieronder vindt u een overzicht van aanwezigheden op de vergaderingen van de raad van bestuur en de vergaderingen van de comités. In dit overzicht zijn alle vergaderingen opgenomen (dus niet enkel de jaarlijks vooraf geplande vergaderingen).

Name	Board of Directors (17)	Audit Committee (8)	Remuneration & Nomination Committee (6)	Strategic & Sustainability Committee (1)
<b>Frank Donck</b>	17 (VZ)		6 (VZ)	
<b>Alex Brabers</b>	16	8 (VZ)		1
<b>Michel Delloye (Cytime NV / Cytindus NV)</b>	17	6		1
<b>Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)</b>	11		4	0
<b>Friso van Oranje-Nassau</b>	2	0		
<b>Duco Sickinghe</b>	16			
<b>Charles H. Bracken</b>	15	3	6	1 (or 1) (CM)
<b>Diederik Karsten</b>	0			
<b>Balan Nair</b>	2			
<b>Manuel Kohnstamm</b>	5			
<b>Niall Curran</b>	1 (or 4)			
<b>Ruth Elisabeth Pirie</b>	9			
<b>Jim Ryan</b>	13			1
<b>Angela McMullen</b>	8 (or 13)			
<b>André Sarens (Bestuurder)</b>	4 (van 4)	3 (van 3)		
<b>André Sarens (Waarnemer)</b>	13 (van 13)	5 (van 5)		

VZ: Voorzitter

## 7.5.6 Toepassing van de regelgeving inzake belangenconflicten

Tijdens de vergaderingen van de raad van bestuur van 15 februari 2012, 11 augustus 2012 en 25 september 2012 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast.

Tijdens de vergadering van 15 februari 2012 besprak de raad van bestuur onder meer de vaststelling van de variabele vergoeding van de CEO voor 2011, een mogelijke wijziging van zijn vaste vergoeding voor 2012 en de vaststelling van de realisatie van de prestatiecriteria (voor 2011) voor de opties toegekend aan de CEO onder het SSOP 2010-2014. De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

*"Alvorens de beraadslaging en beslissing aan te vatten over het agendapunt betreffende de bepaling van de bonus en de vaste vergoeding van de CEO en de vaststelling van de realisatie van de prestatiecriteria (voor 2011) voor de opties toegekend aan de CEO onder het SSOP 2010-2014, informeert Duco Sickinghe (CEO en gedelegeerd bestuurder) de raad dat hij een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat (mogelijk) strijdig is met de voorgenomen beslissing, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, aangezien het de bepaling van zijn variabele vergoeding betreft over 2011 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 voor dit specifiek agendapunt.*

*De voorzitter van het remuneratie- en nominatiecomité rapporteert aan de raad van bestuur over de besprekingen gehouden binnen het remuneratiecomité, betreffende de bepaling van de bonus van de CEO en de eventuele aanpassing van zijn vaste vergoeding en de vaststelling van de realisatie van de prestatiecriteria (voor 2011) voor de opties toegekend aan de CEO onder het SSOP 2010-2014.*

*Na verdere bespreking, en op voorstel van het remuneratiecomité, beslist de raad van bestuur unaniem om:*

- (i) de CEO voor 2011 een bonus in geld toe te kennen van €670.000, die zal betaald worden in één betaling in de loop van maart 2012;*
- (ii) zijn vaste vergoeding voor 2012 te bepalen op €765.000 (ongewijzigd t.o.v. 2011);*
- (iii) de maximaal door de CEO te behalen cash bonus voor 2012 vast te leggen op 110% van de jaarlijkse vaste vergoeding voor 2012; en*
- (iv) dat de prestatiecriteria vastgesteld door het remuneratie- en nominatiecomité voor het prestatiejaar 2011 in overeenstemming met de bepalingen van het SSOP 2010-2014 werden behaald, zodat de tweede schijf van opties onder het SSOP 2010-2014 definitief verworven zal zijn op 1 maart 2012.*

*De raad van bestuur erkent dat het bedrag van de vaste en variabele vergoeding van de CEO als marktconform kan worden beschouwd en is van mening dat deze beslissingen in het belang van de vennootschap zijn."*

Tijdens de vergadering van 11 augustus 2012 besprak de raad van bestuur een voorgestelde wijziging van het beleid met betrekking tot aandeelhoudersuitkeringen en een potentieel aandelen inkoopprogramma (in de vorm van een Openbaar Bod tot Inkoop). De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

"[...]

*Voordat de vergadering van start ging, vestigde de Voorzitter de aandacht van de Raad van Bestuur op het feit dat elke bestuurder de agendapunten in overweging diende te nemen en diende te verklaren of de bijzondere procedure met betrekking tot een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard, zoals bepaald in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, op hem of haar van toepassing was.*

*Vervolgens stelde de heer Duco Sickinghe de Raad van Bestuur in kennis van het feit dat hij, als aandeelhouder, en warranthouder van de Vennootschap, een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard had in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen wat het tweede agendapunt betreft. Daarna stelde de heer Frank Donck de Raad van Bestuur ervan in kennis dat hij, als één van de aandeelhouders van Ibervest NV en 3DNV, onrechtstreeks aandelen van de Vennootschap bezit, en dus een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen kan hebben met betrekking tot het tweede agendapunt. De heer Donck verklaarde verder dat, hoewel hij van oordeel was dat dit onrechtstreeks bezit niet van die aard was om zijn oordeel over het tweede agendapunt te beïnvloeden, hij in het voorliggende geval niettemin de procedure wou volgen van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.*

*Zowel de heer Duco Sickinghe als de heer Frank Donck vroeg dat zijn verklaring zou worden opgenomen in de notulen van de Raad van Bestuur en verklaarde dat hij, overeenkomstig voornoemd artikel 523, noch aan de bespreking door de Raad van Bestuur, noch aan de stemming over dit agendapunt zou deelnemen (en de vergadering zou verlaten wanneer dit punt werd besproken en gestemd.) De heer Alex Brabers stemde ermee in om de vergadering van de Raad van Bestuur voor te zitten in afwezigheid van de heer Frank Donck (de "Voorzitter pro tempore"). De heer Duco Sickinghe en de heer Frank Donck vroegen dat, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, deze notulen zouden worden mee gedeeld aan de commissaris van de Vennootschap.*

[...]

## BERAADSLAGING EN BESLUITEN

### Inleiding

*De Voorzitter pro tempore nodigde de CFO, de heer Renaat Berckmoes, en de secretaris van de Vennootschap, de heer Dieter Nieuwdorp, uit om een overzicht te geven van de voorgestelde verrichtingen.*

*De heer Dieter Nieuwdorp verklaarde dat aan de Raad van Bestuur werd voorgesteld om over te gaan tot een verkrijging van eigen aandelen aan de hand van een vrijwillig openbaar bod tot inkoop van eigen aandelen krachtens de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het "Bod"). Een belangrijke implicatie daarvan is dat de genoemde overnameregels vereisen dat de fondsen voor de betaling van de totale prijs van het Bod beschikbaar moeten zijn op een geblokkeerde rekening bij, of toegezegd in de vorm van een onherroepelijk en onvoorwaardelijk krediet door, een Belgische kredietinstelling op het ogenblik van de formele indiening van het prospectus en de kennisgeving van het Bod bij de FSMA (de "Kennisgeving", momenteel verwacht voor september) (het "certain funds" vereiste). Vervolgens vestigde de heer Renaat Berckmoes de aandacht van de bestuurders op het feit dat, aangezien wordt voorgesteld om het Bod volledig te financieren door het aangaan van bijkomende schulden, het "certain funds" vereiste impliceerde dat dergelijke schulden moesten worden aangegaan vóór de Kennisgeving (en dus vóór de resultaten van het Bod). Hij voegde eraan toe dat dit, aan de voorgestelde biedprijs van €35, het aangaan*

van bijkomende schuld voor een bedrag van maximum €700 miljoen impliceert.

De Voorzitter pro tempore stelde de Raad voor om deze chronologie te respecteren bij de bespreking van de agenda, en om eerst de bijkomende schulden en wijziging in de kapitaalstructuur te bespreken, en vervolgens over te gaan tot de bespreking van het Bod en het gewijzigde uitkeringsbeleid.

[...]

### Beraadslaging door de Raad

Na akte te hebben genomen van het Advies van het Ad Hoc Comité, ging de Raad van Bestuur verder met de beraadslaging betreffende de verschillende agendapunten.

#### 1. Wijziging van de geconsolideerde kapitaalstructuur en bijkomende schuld

##### Geconsolideerde schuld

De Raad van Bestuur is van oordeel dat het aangaan van bijkomende schuld voor een bedrag gelijk aan €700 miljoen impliceert dat de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (de "Groep"), op geconsolideerde basis, zijn totale nettoschuldgraad zal hebben verhoogd tot 4,5x aangepaste EBITDA, wat overeenkomt met het boveinde van de aangekondigde verhouding van 3,5 tot 4,5 keer totale nettoschuld ten aanzien van de EBITDA. De CFO informeerde de Raad ook over de voorgestelde rating van de nieuwe schuld en de impact daarvan op de rating van de bestaande schuld.

Vervolgens besprak de Raad, op basis van een presentatie van de heer Renaat Berckmoes bijgevoegd als Bijlagen D en E, (i) de bepalingen en voorwaarden van de momenteel voorgestelde schuld, en (ii) het vermogen van de Groep om dergelijke verhoogde schuld te dragen onder zijn Long-Range Plan (LRP).

##### Financiering via Intercompany Leningen

Vervolgens bracht de heer Renaat Berckmoes aan de Raad van Bestuur verslag uit over het feit dat wordt voorgesteld dat de Vennootschap het Bod zou financieren via één of meerdere intercompany leningen (de "Intercompany Leningen") van Telenet International Finance S.à.r.l. ("TIF"). De bepalingen en voorwaarden van de Intercompany Leningen zullen de bepalingen weerspiegelen van de externe schuldenlast die TIF, het financieringscentrum van de Groep, zal kunnen aangaan op de internationale schuldenmarkten, verhoogd met een gepaste marge. De heer Renaat Berckmoes wees eveneens op de impact die de Intercompany Leningen zouden hebben op de niet-geconsolideerde balans van de Vennootschap.

##### Overeenkomsten die de Vennootschap dient aan te gaan

Om de bijkomende schuldenlast aan te gaan, wordt voorgesteld dat TIF één of meer bijkomende faciliteiten aangaat onder de kredietovereenkomst van 1 augustus 2007 aangegaan door (onder andere) TIF en Telenet NV als Obligors, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de « Senior Credit Facility »).

[...]

### Beraadslaging

De Raad merkte op dat de Voorgestelde Financieringstransacties de lange termijn schuldenlast van de Vennootschap (en van de Groep) daadwerkelijk zullen verhogen binnen de aangekondigde vork van 3,5 tot 4,5 keer voor de verhouding tussen lange termijn totale nettoschuld en geconsolideerde EBITDA op jaarbasis (zoals gedefinieerd in de Senior Credit Facility). De Raad merkte op dat, gelet op de aantrekkelijke marktvoorwaarden, de huidige timing gunstig was om op te schuiven naar het boveinde van deze vork, wat de Vennootschap (en de Groep) in staat zou stellen om aantrekkelijke financiële voorwaarden vast te leggen.

Verwijzend naar de presentatie van de CFO, ging de Raad ermee akkoord dat, gelet op de huidige marktvoorwaarden, de huidige en de verwachte rendabiliteit van de Groep en het feit dat Telenet geen grote overnames zal doen in de nabije toekomst, de voorgestelde verhoogde schuldgraad voor de Vennootschap en de Groep aangewezen is en zorgt voor een optimaal werkbaar evenwicht tussen groei en uitkeringen aan aandeelhouders enerzijds en aantrekkelijke toegang tot de kapitaalmarkten anderzijds.

In het licht van het LRP van de Groep, wordt verondersteld dat de Groep in staat zal zijn dergelijke vooropgestelde schuld te dragen en tegelijkertijd liquiditeit voor investeringen in uitbreiding en ontwikkeling van het netwerk te vrijwaren. Aangezien de implementatie van deze schuldverhouding aantrekkelijke en duurzame uitkeringen aan de aandeelhouders mogelijk zal maken, bovenop een voortdurende sterke bedrijfs groei op lange termijn, dienen de Voorgestelde Financieringstransacties aldus het vennootschapsbelang.

De Voorgestelde Financieringstransacties zullen geen bijkomende zekerheidstelling vereisen op de activa van de Vennootschap. Alle bestaande zekerheden gesteld onder de Senior Credit Facility zullen worden behouden, en zullen eveneens tot zekerheid strekken van de verplichtingen van de Obligors onder de nieuwe faciliteiten.

De Raad ging akkoord om op regelmatige basis het niveau van de schuldgraad van de Vennootschap en van de Groep alsook de verhouding tussen haar totale nettoschuld en geconsolideerde EBITDA op jaarbasis (zoals gedefinieerd in de Senior Credit Facility) opnieuw te beoordelen onder de dan geldende marktomstandigheden.

Vervolgens besprak de Raad het advies van het Ad Hoc Comité van onafhankelijke bestuurders en kwam tot het besluit dat het in het belang van de Vennootschap is dat de Raad van Bestuur het voorgestelde agendapunt goedkeurt.

#### 2. Uitkeringsbeleid en verkrijging van eigen aandelen (aan de hand van een openbaar bod tot inkoop van eigen aandelen)

##### Uitkeringsbeleid

De Raad van Bestuur besprak vervolgens het voorstel tot wijziging van het uitkeringsbeleid van de Vennootschap zodat dit hoofdzakelijk zou bestaan uit verkrijgingen van eigen aandelen in plaats van de betaling van dividenden, op basis van de ontwerppresentatie voor analisten, bijgevoegd als Bijlage H, die door de heer Renaat Berckmoes voorgesteld werd.

<sup>1</sup> Netto totale schuldenratio zoals bepaald en berekend volgens de definitie in de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility.



## Verkrijging van eigen aandelen (aan de hand van een openbaar bod tot inkoop van eigen aandelen)

### Bod en persbericht

De heer Dieter Nieuwdorp bracht verslag uit over de verkrijging van eigen aandelen die wordt voorgesteld eenmaal de Voorgestelde Financieringstransacties zullen zijn uitgevoerd, aan de hand van het Bod, binnen het kader van de machtiging gegeven aan de Raad door het aandeelhoudersbesluit van 28 mei 2009. De heer Dieter Nieuwdorp beschreef de voornaamste kenmerken en voorwaarden van het Bod, die alle zijn samengevat in het persbericht bijgevoegd als Bijlage I. De heer Dieter Nieuwdorp verklaarde dat, hoewel de publicatie van het persbericht het Bod nog niet formeel openstelt, het de aanvang inluit van een periode gedurende dewelke bestuurders en verbonden vennootschappen onderworpen zijn aan bepaalde openbaarmakings- en kennisgevingsverplichtingen. Deze richtlijnen werden aan ieder van de bestuurders meegedeeld.

De heer Dieter Nieuwdorp besprak verder de omstandigheden waaronder de Vennootschap zich het recht had voorbehouden niet tot het Bod over te gaan, of, eens het Bod gedaan, tot intrekking ervan over te gaan. De Raad besprak de aard en de kenmerken van de belangrijke ongunstige ontwikkelingen die de Vennootschap zou toelaten haar intentie tot het uitbrengen van het Bod (of, na de Kennisgeving, het Bod zelf) in te trekken.

### Aandeelhoudersvergadering

Het Bod valt binnen de machtiging die aan de Raad werd gegeven door het besluit van de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 28 mei 2009. Aangezien het de bedoeling is dat alle aandelen die worden aangeboden in het kader van het Bod zullen worden vernietigd, wordt voorgesteld om een algemene aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen om bijkomende volmachten te verlenen aan de Raad van Bestuur om over te gaan tot de vernietiging van alle of een deel van de eigen aandelen die de Vennootschap nu of in de toekomst zou verkrijgen op basis van de machtiging door de aandeelhouders van 28 mei 2009 op het moment waarop zij dit noodzakelijk en wenselijk acht, samen met de opheffing van de overeenkomstige onbeschikbare reserves, op het moment van de vernietiging, voor de boekhoudkundige waarde van die aandelen.

### Biedprijs

De Raad besprak daarna de kenmerken en de gevolgen van het Bod, in het bijzonder, de prijs van het Bod, op basis van een waardering opgesteld door de Vennootschap, bijgevoegd als Bijlage J. Op basis van deze waardering besloot de Raad om de prijs van het Bod vast te stellen op €35 per aandeel, wat een premie vertegenwoordigt van 1,24% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op 11 augustus 2012, en een premie van 3,1% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap gedurende een periode van drie maanden voorafgaand aan 11 augustus 2012. De prijs van het Bod moet worden verminderd met het brutobedrag van alle eventuele uitkeringen voorafgaand aan de afsluiting van het openbaar bod tot inkoop, met inbegrip van de €3,25 per aandeel die op 31 augustus 2012 zal worden betaald ingevolge de kapitaalvermindering die door de buitengewone algemene vergadering van 25 april 2012 werd goedgekeurd. De Raad keurde dit Bod goed tot het maximum aantal aandelen zoals toegestaan onder de machtiging van 28 mei 2009.

[...]

### Beraadslaging

De Raad besprak het voorgaande en besloot dat de combinatie van de wijziging van de kapitaalstructuur en het aangepaste uitkeringsbeleid een meer efficiënte kapitaalstructuur zal toelaten en een beleid inzake uitkering dat een voordeel zou opleveren voor al haar aandeelhouders.

In het licht hiervan heeft de Raad ingestemd met de aanpassing van het beleid alsook het Bod goedgekeurd onder de voorwaarden voorgelegd aan de Raad van Bestuur en het management de opdracht gegeven om de Kennisgeving op te stellen, met dien verstande dat het prospectus dat moet worden ingediend bij de FSMA ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur moet worden voorgelegd op haar eerstvolgende vergadering.

Vervolgens besprak de Raad het advies van het Ad Hoc Comité van onafhankelijke bestuurders en kwam tot het besluit dat het in het belang van de Vennootschap is dat de Raad van Bestuur het voorgestelde agendapunt, voor zover noodzakelijk, goedkeurt.

[...]

## DE RAAD NAM DE VOLGENDE BESLUITEN MET BETREKKING TOT DE VERSCHILLENDE AGENDAPUNTEN:

### 1. Wijziging van de geconsolideerde kapitaalstructuur en bijkomende schuld

De Raad van Bestuur BESLUIT met eenparigheid van stemmen:

- (A) dat de verhouding van de geconsolideerde lange termijn totale nettoschuld tot geconsolideerde EBITDA op jaarbasis (zoals bepaald in de Senior Credit Facility) van de Groep mag stijgen tot 4,5x, wat een bijkomende schuld ten bedrage van €700 miljoen (in equivalenten) impliceert; en
- (B) het openen van een Data Room met informatie betreffende de Vennootschap goed te keuren, en het aangaan door de Vennootschap goed te keuren van (i) de Intercompany Leningsovereenkomsten; (ii) de bijkomende Facility U en V overeenkomsten, substantieel in de vorm zoals opgenomen in Bijlagen F en G of enige bijkomende faciliteitenovereenkomst in verband met een lening van Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. ingevolge de uitgifte van verschillende tranches van de senior secured notes uitgifte voor een totaal bedrag in hoofdsom dat niet hoger is dan EUR 700 miljoen; (iii) de documenten waarnaar wordt verwezen in de bijlagen bij de documenten vermeld onder (i) en (ii); en (iv) alle andere overeenkomsten, documenten, verklaringen, certificaten, kennisgevingen, akten en formaliteiten (met inbegrip van bijkomende documenten) in verband met de Voorgestelde Financieringstransacties, waarbij de Vennootschap een partij is, en de verrichtingen die daarin zijn inbegrepen.

### 2. Uitkeringsbeleid en verkrijging van eigen aandelen (aan de hand van een openbaar bod tot inkoop van eigen aandelen)

De Raad van Bestuur BESLUIT met eenparigheid van stemmen:

- (A) het uitkeringsbeleid van de Vennootschap aan te passen zodat dit voortaan hoofdzakelijk uit verkrijgingen van eigen aandelen zal bestaan;
- (B) het Bod goed te keuren onder de voorwaarden voorgelegd aan de Raad van Bestuur, om het maximum aantal aandelen toegestaan onder de machtiging van 2009 te kopen, en het management de

opdracht te geven de Kennisgeving op te stellen, met dien verstande dat het prospectus dat moet worden ingediend bij de FSMA ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur moet worden voorgelegd op haar eerstvolgende vergadering;

- (C) het persbericht in verband met het Bod goed te keuren substantieel in de vorm zoals voorgelegd aan de Raad van Bestuur opgenomen in Bijlage I en de publicatie ervan toe te staan;
- (D) de bijeenroeping goed te keuren van een buitengewone aandeelhoudersvergadering om bijkomende volmachten te verlenen aan de Raad van Bestuur om over te gaan tot de vernietiging van alle of een deel van de eigen aandelen die de Vennootschap nu of in de toekomst zou verwerven op basis van de machtiging door de aandeelhouders van 28 mei 2009 op het moment waarop zij dit noodzakelijk en wenselijk acht, samen met de opheffing van de overeenkomstige onbeschikbare reserves, op het moment van de vernietiging, voor de boekhoudkundige waarde van die aandelen, dergelijke bijeenroeping substantieel in de vorm zoals opgenomen in Bijlage L.

[...].

Tijdens de vergadering van 25 september 2012 besprak de raad van bestuur onder meer de aanstelling van een financiële adviseur van de raad van bestuur in het kader van het LGI Bod. De notulen van deze vergadering vermelden hierover het volgende:

"[...]

## INLEIDENDE VERKLARINGEN

Alvorens de beraadslaging aan te vatten, vestigde de Voorzitter de aandacht van de Raad van Bestuur op het feit dat iedere bestuurder de agendapunten diende te overwegen en diende te verklaren of de procedure inzake belangenconflicten, zoals bepaald in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, op hem of haar van toepassing was.

De heer Duco Sickinghe informeerde vervolgens de Raad van Bestuur van het feit dat hij, als aandeelhouder, als aandelenoptiehouder, en warranthouder van de Vennootschap, een belangenconflict had in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen ten aanzien van het tweede en derde agendapunt. De heer Frank Donck informeerde vervolgens de Raad van Bestuur dat hij, als één van de aandeelhouders van Ibervest NV en 3D NV, onrechtstreekse aandelen in de Vennootschap bezit, en dat hij bijgevolg een belangenconflict zou kunnen hebben in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen ten aanzien van het tweede en derde agendapunt. De heer Frank Donck verklaarde verder dat hij, hoewel hij zijn onrechtstreekse participatie niet van die aard beschouwde dat deze zijn beslissing inzake het tweede en derde agendapunt zou beïnvloeden, niettemin in voorliggend geval de procedure van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen zou volgen.

Zowel de heer Duco Sickinghe als de heer Frank Donck hebben verzocht dat hun verklaring zou worden opgenomen in de notulen van deze vergadering van de Raad van Bestuur en verklaarden dat, in overeenstemming met het aangehaalde artikel 523, zij niet zouden deelnemen aan zowel de beraadslaging van de Raad van Bestuur als de stemming over deze agendapunten (en de telefoonconferentie zouden verlaten als over deze agendapunten zou worden beraadslaagd en gestemd). De heer Alex Brabers stemde ermee in om het relevante deel van de vergadering van de Raad van Bestuur voor te zitten in afwezigheid van de heer Frank Donck (de "Voorzitter pro tempore"). De heer Duco

Sickinghe en de heer Frank Donck verzochten dat, in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, deze notulen aan de commissaris van de Vennootschap zouden worden overgemaakt.

## ONTHOUDING VANWEGE BESTUURDERS BENOEMD OP VOORDRACHT VAN LGI

De heer Charlie Bracken informeerde vervolgens de Raad van Bestuur dat de bestuurders benoemd op voordracht van Liberty Global, Inc. ("LGI"), hoewel zij geen belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen hadden, zij niet actief zouden deelnemen aan de beraadslaging van de Raad van Bestuur over het tweede en derde agendapunt en zich zouden onthouden tijdens de stemming over het tweede en derde agendapunt. Hij legde verder uit dat de bestuurders benoemd op voordracht van LGI voornemens waren om dienovereenkomstig te handelen met betrekking tot de toekomstige besprekingen van het Bod (zoals hieronder gedefinieerd) en uiteindelijke goedkeuring van de Memorie van Antwoord (zoals hieronder gedefinieerd) en alle aanvullingen daarvan.

De heren Frank Donck en Duco Sickinghe verlieten vervolgens de telefoonconferentie.

[...]

## BERAADSLAGING EN BESLUITEN OVER HET TWEEDE EN DERDE AGENDAPUNT

### INLEIDING

De Voorzitter pro tempore legde uit dat de Raad van Bestuur van de Vennootschap een aantal verplichtingen heeft voortvloeiend uit de aankondiging, op 19 september 2012, vanwege Binan Investments B.V. (een 100% dochtervennootschap van LGI, de meerderheidsaandeelhouder van de Vennootschap), van haar voornemen om een vrijwillig en voorwaardelijk bod in contanten ("Bod") uit te brengen op alle aandelen en andere effecten van de Vennootschap die toegang geven tot stemrecht die nog niet in haar bezit zijn of die niet worden gehouden door de Vennootschap, op basis van EUR 35 per gewoon aandeel. Het Bod van LGI is onderworpen aan de Belgische Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen ("Wet") en het Belgische Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen ("Koninklijk Besluit"). Één van deze verplichtingen betreft de voorbereiding en bekendmaking door de Raad van Bestuur van een memorie van antwoord in overeenstemming met de artikelen 22 tot en met 30 van de Wet en de artikelen 26 tot en met 28 van het Koninklijk Besluit ("Memorie van Antwoord"). Een ander vereiste is dat de onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen ("Onafhankelijke Bestuurders") een onafhankelijke expert aanstellen overeenkomstig artikel 21 van het Koninklijk Besluit.

### BERAADSLAGING DOOR DE RAAD VAN BESTUUR

#### 1. Aanstelling van een financiële adviseur van de Raad van Bestuur

De Voorzitter pro tempore merkte op dat de Wet en het Koninklijk Besluit vereisen dat de Memorie van Antwoord, als LGI doorgaat met het Bod, dient te worden goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") alvorens te worden gepubliceerd.

De Memorie van Antwoord moet bevatten:

- het standpunt van de Raad van Bestuur over het Bod, met name, de gevolgen van de uitvoering van het Bod rekening houdend met de belangen van de Vennootschap, haar effectenhouders, schuldeisers en werknemers (met inbegrip van de werkgelegenheid), en de strategische plannen van LGI en hun vermoedelijke gevolgen op de resultaten van, en werkgelegenheid bij, de Vennootschap en op iedere vestigingsplaats zoals vermeld in het prospectus; en
- alle effecten aangehouden door leden van de Raad van Bestuur of personen die zij vertegenwoordigen en of zij voornemens zijn om deze effecten over te dragen (leden van de Raad van Bestuur moeten vervolgens handelen overeenkomstig hun verklaarde intentie, tenzij de Vennootschap het tegendeel bekendmaakt in een aanvulling bij de Memorie van Antwoord);
- eventuele bemerkingen bij het prospectus opgesteld door LGI;
- eventuele overdrachtsbeperkingen met betrekking tot de effecten onderworpen aan het Bod.

In de context van een voorgesteld overnamebod met de omvang en het belang van het Bod, is het gebruikelijk dat de Raad van Bestuur van de doelvennootschap een financieel adviseur aanstelt om hem bij te staan in de beoordeling van het voorgestelde overnamebod en bij de voorbereiding van de Memorie van Antwoord waarin het voorgestelde overnamebod wordt beoordeeld.

De aanwezige Onafhankelijke Bestuurders lichtten de Raad van Bestuur in over de vergaderingen en interviews met een selectie van investeringsbanken en financiële adviseurs op maandag 24 september 2012, waaraan de aanwezige Onafhankelijke Bestuurders (behalve de heer Julien De Wilde, als vaste vertegenwoordiger van De Wilde J Management BVBA) en de heer André Sarens deelnamen (de heer De Wilde nam enkel deel, via telefoonconferentie, aan de nabespreking aan het eind van de vergaderingen van 24 september 2012). Zij stelden de Raad van Bestuur vervolgens voor om UBS Limited in deze aan te stellen als adviseur gelet op hun onafhankelijkheid van LGI, hun expertise en hun [voorwaarden].

## 2. Aanstelling van een onafhankelijke expert overeenkomstig artikel 21 van het Koninklijk Besluit

De aanwezige Onafhankelijke Bestuurders merkten op dat het Koninklijk Besluit eveneens vereist dat zij een onafhankelijke expert aanstellen in overeenstemming met de artikelen 20 tot en met 23 van het Koninklijk Besluit zodat een dergelijke onafhankelijke expert de effecten van de Vennootschap waarop het bod slaat kan waarderen en de waarderingswerkzaamheden van LGI kan analyseren, en het verslag kan opstellen zoals vereist door artikel 23 van het Koninklijk Besluit, dat, als LGI doorgaat met het Bod, zal worden opgenomen in het biedprospectus.

Op 24 september 2012 hebben de aanwezige Onafhankelijke Bestuurders (behalve de heer Julien De Wilde, als vaste vertegenwoordiger van De Wilde J Management BVBA) en de heer André Sarens een selectie van kandidaten geïnterviewd en hebben zij, onder andere, onderzocht of zij voldeden aan de vereisten van onafhankelijkheid zoals voorgeschreven door artikel 22 van het Koninklijk Besluit (de heer De Wilde nam enkel deel, via telefoonconferentie, aan de nabespreking aan het eind van de vergaderingen van 24 september 2012). Uit deze interviews bleek dat dit slechts voor weinigen onder hen volledig het geval was. De Voorzitter pro tempore legde uit dat hijzelf en de andere aanwezige Onafhankelijke Bestuurders hadden besloten dat Lazard Frères S.A.S. ("Lazard") de meest geschikte kandidaat was in vergelijking met de anderen, en dat zij hadden besloten om bepaalde vragen voor te leggen aan de FSMA

teneinde haar standpunten te vernemen, en dat Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, raadsman van de Vennootschap, in dit verband gesprekken voerde met de FSMA. De uiteindelijke beslissing over de aanstelling van de onafhankelijke expert zou daarom worden uitgesteld totdat de FSMA zou bevestigen dat naar haar oordeel artikel 22 van het Koninklijk Besluit niet in de weg staat van de aanduiding van Lazard als onafhankelijke expert.

[...]

## VERVOLGENS WERDEN VOLGENDE BESLUITEN GENOMEN

(A) De Raad van Bestuur BESLOOT met unanimité van de uitgebrachte stemmen (de bestuurders benoemd op voordracht van LGI onthielden zich en de heren Donck en Sickinghe hadden de telefoonconferentie verlaten), UBS Limited aan te stellen als de financiële adviseur van de Vennootschap als bedoeld in 1, en de bevoegdheid te verlenen aan de onafhankelijke bestuurders om, bij tussenkomst van twee onder hen, de voorwaarden van hun betrekkingen te onderhandelen, en tot een dergelijke betrekking toe te treden; en

[...].

Er dient opgemerkt te worden dat de heer Delloye niet heeft deelgenomen aan de besprekingen over de aanstelling van de onafhankelijke expert in de vergadering van de onafhankelijke bestuurders op 24 september 2012, nadat hij had verklaard tijdens deze vergadering dat hij sinds oktober 2010 heeft opgetreden als lid van de Adviesraad van Lazard B.V., de zustervennootschap van Lazard Frères SAS ("Lazard") dat een van de kandidaten was voor de functie van onafhankelijke expert, om te vermijden dat er enige schijn was van positieve vooringenomenheid tegenover Lazard, noch heeft deelgenomen aan de besprekingen en stemming in de vergadering van de onafhankelijke bestuurders van 2 oktober 2012, waarin de benoeming van Lazard tot onafhankelijke expert alsook hun voorwaarden werden goedgekeurd.

## 7.5.7 Toepassing van de regelgeving inzake verrichtingen tussen de Vennootschap en een verbonden vennootschap

In de vergadering van de raad van bestuur van 25 juli 2012 besliste de raad van bestuur om artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen toe te passen in verband met een wijziging in het uitkeringsbeleid tegenover aandeelhouders en een aandelen inkoopprogramma door de Vennootschap gefinancierd door bijkomende schuld (in de vorm van een voorwaardelijk openbaar bod tot inkoop door de Vennootschap). Een ad hoc comité (het "Ad hoc Comité" werd gevormd, samengesteld uit drie onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen, zijnde (i) Cytindus NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Michel Delloye, (ii) De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde, en (iii) de heer Alex Brabers, om het advies af te leveren zoals opgelegd door deze wetgeving. Het Ad Hoc Comité duidde Degroof Corporate Finance NV aan als onafhankelijke expert in de zin van artikel 524 § 2 van het Wetboek van vennootschappen. De commissaris van de Vennootschap is gevraagd om een verslag op te stellen in verband met de getrouwe voorstelling van

de financiële cijfers opgenomen in het advies van het Ad Hoc Comité en de notulen van de raad van bestuur.

In de vergadering van 11 augustus 2012 heeft de raad van bestuur de verrichting goedgekeurd. In de notulen van deze vergadering is het besluit van de opinie van het Ad Hoc Comité te lezen als volgt:

*"Rekening houdende met de conclusies van de Expert en de beoordeling en overwegingen hierboven beschreven, is het Ad Hoc Comité van mening dat het Voorgestelde Besluit om de huidige kapitaalstructuur van de Vennootschap te wijzigen door de schuldgraad positie van de Vennootschap te verschuiven naar de bovenzijde van de eerder aangekondigde vork van 3,5 tot 4,5x de schuldgraad doelstelling, om het huidige uitkeringsbeleid te wijzigen door een uitkeringsbeleid te implementeren dat hoofdzakelijk bestaat uit inkopen van eigen aandelen, en om het voorgaande te implementeren door middel van een partieel voorwaardelijk openbaar bod op ongeveer 18,20% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap, te financieren door bijkomende schuld aan te gaan door de Vennootschap, niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is, en niet nadelig is voor de Vennootschap.*

*Dit is naast andere elementen gebaseerd op de huidige omstandigheden op de schuldkapitaalmarkten die naar verwachting de Vennootschap zullen toelaten om bijkomende schuld op te halen aan gunstige voorwaarden, de sterke cash flow performantie van de activiteiten van de Vennootschap en de verwachte toekomstige groei, de afwezigheid van onmiddellijke andere investeringsopportuniteiten die de Vennootschap niet op een andere manier zou kunnen financieren, en de voordelen van een verkrijging van eigen aandelen voor aandeelhouders.*

*Tevens, meent het Ad Hoc Comité dat het Voorgestelde Besluit en het Openbaar Bod minstens neutraal zouden moeten zijn voor de huidige aandeelhouders van de Vennootschap (andere dan LGI). In ieder geval zullen de aandeelhouders de mogelijkheid blijven hebben om te verkopen via de markt indien de marktomstandigheden zouden wijzigen.*

*Verder, hoewel het Ad Hoc Comité de mening is toegedaan dat de liquiditeit in het verhandelen van de aandelen van de Vennootschap op NYSE Euronext Brussels niet negatief beïnvloed wordt door het voorgenomen openbaar bod, zijn haar leden voornemens om bijzondere belangstelling te blijven hechten aan het behoud van een adequate marktliquiditeit in geval van toekomstige inkopen van eigen aandelen."*

De besluiten genomen door de raad van bestuur vermelden het volgende:

"Uitkeringsbeleid en verkrijging van eigen aandelen (aan de hand van een openbaar bod tot inkoop van eigen aandelen)

#### **De Raad van Bestuur BESLUIT met eenparigheid van stemmen:**

- (A) het uitkeringsbeleid van de Vennootschap aan te passen zodat dit voortaan hoofdzakelijk uit verkrijgingen van eigen aandelen zal bestaan;
- (B) het Bod goed te keuren onder de voorwaarden voorgelegd aan de Raad van Bestuur, om het maximum aantal aandelen toegestaan onder de machtiging van 2009 te kopen, en het management de opdracht te geven de Kennisgeving op te stellen, met dien verstande dat het prospectus dat moet worden ingediend bij de FSMA ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur moet worden voorgelegd op haar eerstvolgende vergadering;

(C) het persbericht in verband met het Bod goed te keuren substantieel in de vorm zoals voorgelegd aan de Raad van Bestuur opgenomen in Bijlage I en de publicatie ervan toe te staan;

(D) de bijeenroeping goed te keuren van een buitengewone aandeelhoudersvergadering om bijkomende volmachten te verlenen aan de Raad van Bestuur om over te gaan tot de vernietiging van alle of een deel van de eigen aandelen die de Vennootschap nu of in de toekomst zou verwerven op basis van de machtiging door de aandeelhouders van 28 mei 2009 op het moment waarop zij dit noodzakelijk en wenselijk acht, samen met de opheffing van de overeenkomstige onbeschikbare reserves, op het moment van de vernietiging, voor de boekhoudkundige waarde van die aandelen, dergelijke bijeenroeping substantieel in de vorm zoals opgenomen in Bijlage L."

Het rapport van de commissaris luidt als volgt:

#### **"Beoordeling van de commissaris overeenkomstig artikel 524§3 van het Wetboek van vennootschappen - Advies van het comité van onafhankelijke bestuurders van 11 augustus 2012 en notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 11 augustus 2012**

Aan de Raad van Bestuur

*In het kader van het voorgestelde vrijwillig openbaar bod op eigen aandelen door Telenet Group Holding NV ("de Vennootschap") en de voorgestelde financiering van dit openbaar bod door het aangaan van bijkomende schuld, verlenen wij overeenkomstig artikel 524§3 van het Wetboek van vennootschappen onze beoordeling over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan (i) in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders van 11 augustus 2012 gericht aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap, en (ii) in de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van de Vennootschap van 11 augustus 2012. Onze beoordeling zal bij deze notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur gevoegd worden en zal worden opgenomen in het jaarverslag.*

*De voorgestelde transactie beoogt een vrijwillig openbaar bod op eigen aandelen door de Vennootschap (het "openbaar bod"), en de financiering van dit openbaar bod door het voorafgaandelijk opnemen van één of meer bijkomende kredietfaciliteiten door een dochtervennootschap van Telenet Group Holding NV onder de bestaande "Senior Credit Agreement" van de Telenet Groep, ten belope van in totaal EUR 700 miljoen.*

*In het kader van onze opdracht hebben wij de volgende werkzaamheden uitgevoerd:*

*a) Wij hebben het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders van 11 augustus 2012 gericht aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap bekomen, en hebben de financiële gegevens die vermeld staan in dit advies vergeleken met het verslag van de onafhankelijke expert Degroof Corporate Finance NV van 11 augustus 2012 met betrekking tot het openbaar bod.*

*b) Wij hebben de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van de Vennootschap van 11 augustus 2012 bekomen en de conclusie opgenomen in deze notulen met betrekking tot de voorgestelde transactie vergeleken met de conclusie opgenomen in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders van 11 augustus 2012.*

Op basis van bovenstaande werkzaamheden kunnen wij besluiten:

- voor wat betreft punt a) hierboven, dat de financiële gegevens vermeld in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders van 11 augustus 2012 overeenstemmen met het verslag van de onafhankelijke expert Degroof Corporate Finance NV van 11 augustus 2012;
- voor wat betreft punt b) hierboven, dat de conclusie opgenomen in de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van de Vennootschap van 11 augustus 2012 met betrekking tot de voorgenomen transactie overeenstemt met de conclusie opgenomen in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders van 11 augustus 2012; en
- dat de financiële gegevens die vermeld staan in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en in de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur getrouw zijn weergegeven. Dit houdt evenwel niet in dat wij het openbaar bod noch de opportuniteit van de beslissing van de Raad van Bestuur hebben beoordeeld.

*Onderhavig verslag werd opgesteld ten behoeve van de Raad van Bestuur van Telenet Group Holding NV in toepassing van artikel 524§3 van het Wetboek van vennootschappen in het kader van de hierboven beschreven voorgestelde transactie. Het mag derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.*

Brussel, 13 augustus 2012  
KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Jos Briers  
Bedrijfsrevisor

Götwin Jackers  
Bedrijfsrevisor

---

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

---

Telenet heeft een gedragscode aangenomen in verband met voorkennis en de handel in financiële instrumenten voor bestuurders, hogere kaderleden en andere personeelsleden die mogelijk 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 sperperiodes en dienen zo snel mogelijk gemeld te worden aan de Compliance Officer van de Vennootschap. Daarnaast moeten transacties in effecten van de Vennootschap door bestuurders en leden van het Executive Team eveneens gemeld worden aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten in overeenstemming met de toepasselijke Belgische regelgeving.

## 7.6 Dagelijks bestuur

### a. Algemeen

De Gedelegeerd Bestuurder is verantwoordelijk voor het dagelijkse bestuur van de Vennootschap.

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

Vanaf 1 maart 2012 is de heer Vincent Bruyneel toegetreden tot het Executive Team als Senior Vice President Strategy, Investor Relations & Corporate Communication. Hij is verantwoordelijk voor de strategie van de Vennootschap, naast zijn vroegere taken als hoofd van investor relations en van de communicatieafdeling van de Vennootschap.

Als gevolg van deze wijziging, is het Executive Team vanaf 1 maart 2012 samengesteld als volgt:

Naam	Geboortejaar	Positie
Duco Sickinghe	1958	Chief Executive Officer and Managing Director
Jan Vorstermans	1960	Chief Operating Officer
Patrick Vincent	1963	Chief Commercial Officer
Renaat Berckmoes	1966	Chief Financial Officer
Luc Machtelinckx	1962	Executive Vice President - General Counsel
Claudia Poels	1967	Senior Vice President Human Resources
Inge Smidts	1977	Senior Vice President Residential Marketing
Herbert Vanhove	1969	Senior Vice President Product Management
Martine Tempels	1961	Senior Vice President Telenet Solutions
Ann Caluwaerts	1966	Senior Vice President Public Affairs & Media Management
Vincent Bruyneel	1975	Senior Vice President Strategy, Investor Relations & Corporate Communication

Op 25 februari 2013 heeft de heer Vanhove Telenet verlaten. De afdeling product management is geïntegreerd in de marketing afdeling.

Op 5 maart 2013 heeft de Vennootschap bekendgemaakt dat de raad van bestuur het ontslag heeft aanvaard van de heer Duco Sickinghe als Gedelegeerd Bestuurder en CEO van de Vennootschap, met ingang op 31 maart 2013. Op dezelfde dag heeft de Vennootschap de benoeming bekendgemaakt van de heer John Porter als CEO van de Vennootschap per 1 april 2013.

De Gedelegeerd 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. De laatste delegatie van bevoegdheden is bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 18 juli 2012.

## b. Belangenconflicten

Overeenkomstig het Corporate Governance Charter wordt gevraagd aan de leden van het Executive Team om, voor zoveel als mogelijk, te vermijden dat ze daden stellen, bepaalde standpunten verdedigen en bepaalde belangen nastreven, als dit in strijd zou zijn met, of de indruk zou wekken om in strijd te zijn met de belangen van de Vennootschap. Als dergelijke belangenconflicten zich zouden voordoen, moet het betrokken lid van het Executive Team onmiddellijk de CEO hierover informeren, die op zijn beurt de voorzitter van de raad van bestuur zal op de hoogte brengen.

Transacties en/of zakelijke contacten tussen leden van het Executive Team en één of meerdere vennootschappen van de Telenet Groep, moeten steeds plaatsvinden tegen gebruikelijke marktvoorwaarden.

## c. Biografieën van de leden van het Executive Team

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

### *Duco Sickinghe, Chief Executive Officer (tot 31 maart 2013)*

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

### *John Porter, Chief Executive Officer (vanaf 1 april 2013)*

John Porter is momenteel voorzitter van de raad van bestuur en niet-uitvoerende bestuurder van de genoteerde vennootschap Enero en 00h!media, de grootste "outdoor media" vennootschap van Australië. Van 1995 tot mei 2012 was hij Chief Executive Officer van AUSTAR United Communications, een toonaangevende leverancier van betaaltelevisie en gerelateerde producten in regionaal Australië. De vennootschap werd volledig overgenomen door Foxtel, een joint venture tussen News Corp en Telstra, in mei 2012. De heer Porter leidde de groei van Austar sinds de oprichting en werd er CEO naar aanleiding van de beursgang in 1999.

Daarvoor was de heer Porter Chief Operating Officer Azië Pacific voor United International Holdings, de voorganger van het latere Liberty Global. Van 1989 tot 1994 was John Porter president van de Ohio divisie van Time Warner Communications. Hij begon zijn carrière bij Group W Broadcasting and Cable, als directeur Government Relations voor hij General Manager werd van Westinghouse Cable Systems in Texas en Alabama.

### *Jan Vorstermans, Chief Operating Officer*

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

### *Renaat Berckmoes, Chief Financial Officer*

Renaat Berckmoes trad in dienst bij Telenet als Treasurer in november 2001 en tot eind 2006 was hij Group Treasurer en Directeur Investor Relations. In deze functie lag hij mee aan de basis van alle financieringsoperaties en acquisities van Telenet. De belangrijkste acquisities waren de aankoop van het kabelnetwerk van de Gemengde Intercommunales, Canal+ Vlaanderen, Codenet, UPC Belgium, de aankoop van de analoge en digitale klantenbasis van bepaalde zuivere intercommunales (Interkabel) en het afsluiten van de lange termijn leasingovereenkomsten op hun netwerk. De belangrijkste financieringsoperaties waarvoor hij verantwoordelijk was, waren de uitgifte van publieke obligaties door de Vennootschap in 2003, de beursgang in 2005, diverse herfinancieringen van de Senior Credit Facility van de Vennootschap en tenslotte de publieke obligatie-uitgiftes in 2010 en 2011. Voor hij Telenet verwoegde was de heer Berckmoes werkzaam bij Solutia (Chemicals) van 1998 tot 2001, waar hij werkte als Credit Manager EMEA en European Treasurer, en van 1993 tot 1998 was hij werkzaam bij KBC Bank.

### *Patrick Vincent, Chief Commercial Officer*

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

### *Luc Machtelinckx, Executive Vice President - General Counsel*

Luc Machtelinckx trad in dienst bij Telenet als Directeur Juridische Zaken in februari 1999. In deze functie was hij nauw betrokken bij de eerste commerciële stappen alsook de verdere ontwikkeling van het telefonie- en internetaanbod van Telenet. Na de overname van de kabelactiviteiten van de gemengde intercommunales, heeft de heer Machtelinckx zich gespecialiseerd in kabeltelevisie en meer specifiek een belangrijke rol gespeeld in het iDTV project. Op 1 januari 2007 werd de heer Machtelinckx

benoemd tot Vice President en General Counsel, vanaf januari 2008 is hij benoemd als Senior Vice President en General Counsel. Sinds april 2009 werd hij benoemd tot Executive Vice President en General Counsel. Voor hij Telenet vervoegde werkte de heer Machtelinckx gedurende 11 jaar bij Esso Benelux in diverse juridische en HR functies alsook drie jaar bij BASF Antwerpen als Legal Manager en als Communication Manager.

#### **Claudia Poels, Senior Vice President – Human Resources**

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

#### **Inge Smidts, Senior Vice President – Residential Marketing**

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

#### **Martine Tempels, Senior Vice President – Telenet for Business**

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

#### **Ann Caluwaerts, Senior Vice President – Public Affairs & Media Management**

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

#### **Vincent Bruyneel, Senior Vice President – Strategy, Investor Relations & Corporate Communication**

Vincent Bruyneel startte zijn loopbaan in 1998 bij Procter & Gamble als Financial Controller voor het Europese hoofdkwartier. In 2000 verhuisde hij naar Capco, een wereldwijd adviesverlenend kantoor voor financiële diensten, om er Financieel Analist te worden, met focus op vennootschapsplanning en rapportering. Na een internationale opdracht in New York, werd hij wereldwijd hoofd inzake vennootschapsplanning en rapportering. Hij sloot zijn betrekking bij Capco af als Principal Consultant, die de groepsfinancieringsactiviteiten van de firma onder zich had. De heer Bruyneel kwam bij Telenet op het einde van 2004 en werd aangesteld tot Manager Group Planning & reporting, verantwoordelijk voor het lange termijnplan van de Vennootschap, het budget en de rapportering van de groep. In 2007 werd hij Directeur Investor Relations en in 2008 nam hij bijkomende verantwoordelijkheden op als Group Treasurer. Vanaf 2010 was de heer Bruyneel benoemd tot Vice President Investor Relations, Corporate Finance & Corporate Development. Per 1 maart 2012 vervoegde hij het Executive Team als Senior Vice President Strategy, Investor Relations & Corporate Communication.

## **7.7 Remuneratieverslag**

### **7.7.1 Vergoeding van bestuurders**

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

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



Voor 2012 belopen de vergoedingen aan bestuurders en de waarnemer in totaal €433.000 voor de Vennootschap (zie overzichtstabel hieronder voor individuele vergoedingen).

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

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

Overeenkomstig de Belgische wetgeving worden gegevens van (transacties in) aandelenopties en aandelen die gehouden worden door bestuurders (of personen die nauw met hen verbonden zijn of vennootschappen die zij volledig controleren) gemeld aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.

U vindt hieronder een overzicht van de individuele vergoedingen van elke bestuurder en van de waarnemer bij de raad van bestuur.

Naam	Vergoeding 2012
<b>Frank Donck (VZ)</b>	€82.500
<b>Alex Brabers</b>	€52.500
<b>Michel Delloye (Cytifinance NV)</b>	€22.500
<b>Michel Delloye (Cytindus NV)</b>	€30.000
<b>Julien De Wilde (De Wilde J. Management BVBA)</b>	€42.500
<b>Friso van Oranje-Nassau</b>	-
<b>André Sarens (*)</b>	€52.500
<b>Duco Sickinghe</b>	-
<b>Charles H. Bracken</b>	€26.000
<b>Diederik Karsten</b>	-
<b>Manuel Kohnstamm</b>	€2.000
<b>Niall Curran</b>	€2.000
<b>Ruth Elisabeth Pirie</b>	€22.000
<b>Balan Nair</b>	€2.000
<b>Jim Ryan</b>	€24.000
<b>Angela McMullen</b>	€12.000

VZ: Voorzitter

(\*) Dit bedrag omvat zowel zijn vergoeding als bestuurder als zijn vergoeding als waarnemer bij de raad van bestuur.

De Vennootschap verwacht dat de principes voor vergoeding van de bestuurders van de Vennootschap de volgende twee boekjaren in lijn zullen blijven met het voorstel van besluit voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van 24 april 2013.

## 7.7.2 Vergoeding van het Executive (management) Team

### 1. Algemene remuneratieprincipes

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

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

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

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

### 2. Remuneratieprincipes voor het uitvoerend management

#### a. Algemeen

Het remuneratie- en nominatiecomité bereidt een voorstel voor m.b.t. de remuneratieprincipes en het vergoedingsniveau van de CEO en maakt dit voor akkoord over aan de raad van bestuur.

De CEO bereidt een voorstel voor m.b.t. de bepaling van de remuneratieprincipes en het remuneratieniveau van de leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO) en maakt dit over aan het remuneratie- en nominatiecomité. Het remuneratie- en nominatiecomité bespreekt dit voorstel (en brengt mogelijk wijzigingen aan), en maakt dit voor akkoord over aan de raad van bestuur.

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

Elk lid van het Executive Team wordt vergoed in functie van (i) zijn of haar persoonlijk functioneren en (ii) vooraf overeengekomen doelstellingen (zowel individueel als op ondernemingsniveau). Voor 2012 was 50% van de bonus van het management (uitgezonderd de CEO) afhankelijk van financiële en operationele doelstellingen, 17,5% van persoonlijke doelstellingen, 17,5% van leiderschapsdoelstellingen en 15% van klantenloyaliteit. Het functioneren van elk lid van het Executive Team wordt beoordeeld op basis van het Telenet Competentie- en Leiderschapsmodel en klantenloyaliteit wordt gemeten via een Klanten Loyaliteit Score (KLS), die berekend wordt volgens een vooraf overeengekomen formule waarbij de brongegevens op maandelijkse basis verzameld worden door een onafhankelijke professionele enquêtefirma.

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

Het Aandelen Prestatieplan 2012 voor de leden van het Executive Team voorziet in een bepaling over een terugvorderingrecht van de toegekende variabele vergoeding, in geval van herziening van de jaarrekening van de Vennootschap. Er zijn geen bepalingen in die zin opgenomen in de warrantovereenkomsten en in de SSOP 2010-2014 overeenkomst met de CEO.

Overeenkomstig de Belgische wetgeving worden gegevens van (transacties in) aandelenopties en aandelen die gehouden worden door leden van het Executive Team (of personen die nauw met hen verbonden zijn of vennootschappen die zij volledig controleren) gemeld aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.

In 2011 werd de variabele vergoeding van de CEO en de leden van het Executive Team van de Vennootschap herzien, in het licht van de dwingende bepalingen van de Wet van 6 april 2010 en de relevante principes van de Belgische Corporate Governance Code over vergoeding van uitvoerende personen. De algemene aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011 keurde de huidige vergoedingprincipes goed van de CEO en de leden van het Executive Team.

De Vennootschap verwacht dat de principes voor vergoeding van de leden van het Executive Team van de Vennootschap de volgende twee boekjaren in lijn zullen zijn met het huidige vergoedingbeleid.

### **b. Remuneratieprincipes voor de CEO**

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

De variabele vergoeding in geld van de CEO is afhankelijk van zijn algemene prestaties gedurende het jaar. Ieder jaar formuleert het remuneratie- en nominatiecomité een voorstel voor bonus en loonsverhoging en legt dit voor ter goedkeuring aan de raad van bestuur. Voor 2012 stelde het

remuneratie- en nominatiecomité voor aan de raad van bestuur om (i) een bonus in cash toe te kennen aan de CEO voor 2012 gelijk aan €841.500; om zijn vaste vergoeding voor 2013 vast te leggen op €765.000 (ongewijzigd in vergelijking met 2012); en (iii) om de maximale bonus in cash voor 2013 vast te leggen op 110% van zijn jaarlijkse vaste vergoeding voor 2013.

Er kan een op aandelen gebaseerde vergoeding toegekend worden aan de CEO. Voor details over de op aandelen gebaseerde vergoeding van de CEO (inclusief de op aandelen gebaseerde vergoeding ontvangen in 2012) wordt verwezen naar sectie 3 b) hierna.

### **c. Remuneratieprincipes voor de leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO)**

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

De overeenkomsten met de leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO) bevatten geen specifieke verwijzingen naar de criteria die in aanmerking worden genomen voor de berekening van de variabele vergoeding, wat afwijkt van bepaling 7.17 van de Belgische Corporate Governance Code 2009. De Vennootschap zet de principes van variabele vergoeding uiteen in een algemeen beleid, omdat het gelooft dat er voldoende flexibiliteit moet kunnen zijn in de bepaling van de principes inzake variabele vergoeding in functie van wijzigende marktomstandigheden.

De variabele vergoeding in geld is afhankelijk van prestatiecriteria m.b.t. het relevante boekjaar. De bonus van elk lid van het Executive Team (uitgezonderd de CEO) was voor het prestatiejaar 2012 voor 15% verbonden aan de Klanten Loyaliteit Score (zie hoger), en voor 35% afhankelijk van hun presteren als leider van hun afdeling en als individu. Na advies van de CEO beslist het remuneratie- en nominatiecomité over het bereiken van de prestatiecriteria door ieder lid van het Executive team als leider van hun departement en als individu.

Voor 2012 keurde de raad van bestuur een totale variabele remuneratie goed aan de leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO) en een andere manager, bestaande uit een cash bonus en "Prestatieaandelen" (de "2012 Telenet Prestatieaandelen"). Deze prestatieaandelen zullen pas definitief verworven zijn door de begunstigden na een periode van drie jaar en indien bepaalde vooraf bepaalde prestatiecriteria werden behaald over een periode van drie jaar. Deze prestatieaandelen zijn contractuele rechten om, afhankelijk van bepaalde prestatiecriteria, bestaande gewone aandelen van de Vennootschap gratis te ontvangen.

Bijkomend zal de uitbetaling van de bonus in geld onderworpen zijn aan het behalen van bepaalde vooraf bepaalde prestatiecriteria over één jaar. Wanneer aan deze prestatiecriteria wordt voldaan, is 50% van de verworven cash bonus uitbetaalbaar in het jaar volgend op het prestatiejaar, 25% zal uitbetaald worden in het tweede jaar volgend op het prestatiejaar en 25% zal uitbetaald worden in het derde jaar na het prestatiejaar, op voorwaarde dat de betrokken leden van het Executive Team nog in dienst zijn op de relevante uitbetalingsdata. Alle prestatiecriteria worden vastgelegd door de CEO en het remuneratie- en nominatiecomité en gevalideerd door de raad van bestuur.

Er kan een op aandelen gebaseerde vergoeding toegekend worden aan de leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO). Voor details over de op aandelen gebaseerde vergoeding van de leden van het Executive Team (inclusief de op aandelen gebaseerde vergoeding ontvangen in 2012) wordt verwezen naar sectie 4 b) hierna.

De algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap keurde de relevante bepalingen van dit vergoedingspakket goed op 27 april 2011, in overeenstemming met de bepalingen van de Wet van 6 april 2010.

### 3. Vergoeding van de CEO

#### a. Vergoeding in geld

In 2012 werd aan de CEO, Dhr. Duco Sickinghe, de volgende vergoeding toegekend: (i) een vaste vergoeding van €765.000, (ii) een variabele vergoeding van €841.500, (iii) gestorte premies voor groepsverzekering voor een totaal bedrag van €47.583 en (iv) voordelen in natura gewaardeerd op €71.349. Zoals vermeld in sectie 7.7.1 wordt de CEO niet vergoed voor de uitoefening van zijn mandaat als bestuurder van de Vennootschap of van andere vennootschappen van de Telenet Groep.

Het relatieve belang van deze componenten is de volgende: vaste vergoeding 44,34%, variabele vergoeding 48,77%, gestorte premies voor groepverzekering, 2,75% en voordelen in natura 4,14%.

Zoals goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011, vormt deze variabele vergoeding in geld samen met de op aandelen gebaseerde vergoeding onder het SSOP 2010-2014 (zie hieronder), de totale variabele vergoeding van de CEO voor doeleinden van de Wet van 6 april 2010.

Het pensioenplan van de CEO is van het type vaste bijdragen. De bijdrage van de Vennootschap bedraagt voor 2012 €47.583.

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

Hij ontvangt geen bonus in geld verbonden aan een prestatieperiode van meer dan één jaar.

#### b. Op aandelen gebaseerde vergoeding

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

Op 4 september 2010 werden 850.000 opties toegekend aan de CEO van de Telenet groep onder het "Specifieke Aandelen Optie Plan 2010-2014" (het "SSOP 2010-2014"). Deze opties zijn opties van contractuele aard om bestaande aandelen te verwerven en zijn geen warrants.

De looptijd van de opties bedraagt zeven jaar. Bijgevolg vervallen alle definitief verworven of nog definitief te verwerven opties onder het SSOP 2010-2014 op 4 september 2017. De opties worden definitief verworven in 4 schijven, respectievelijk op 1 maart 2011, 1 maart 2012, 1 maart 2013 en 1 maart 2014.

De uitoefenprijs van de opties is gelijk aan: (i) de marktwaarde van de onderliggende aandelen op het tijdstip van de toekenning van de opties, voor de eerste schijf van 250.000 opties, (ii) de voormelde marktwaarde

verhoogd met één euro, voor de tweede schijf van 200.000 opties, (iii) de voormelde marktwaarde verhoogd met twee euro, voor de derde schijf van 200.000 opties en (iv) de voormelde marktwaarde verhoogd met drie euro, voor de vierde schijf van 200.000 opties.

De definitieve verwerving van de opties (de "vesting") is gebaseerd op het verwezenlijken van bepaalde prestatie gebonden criteria. De jaarlijkse prestatiecriteria worden ieder jaar bepaald door het remuneratie- en nominatiecomité, in samenspraak met de CEO. Bij een wijziging van de controle over de Vennootschap en indien de aandelen van de Vennootschap niet langer worden genoteerd op een gereguleerde markt, worden alle opties onmiddellijk en automatisch definitief verworven. De opties kunnen niet uitgeoefend worden vóór het einde van het derde kalenderjaar dat volgt op het jaar van de toekenning.

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

In oktober 2010 werden de eerste 250.000 aandelenopties onder dit plan toegekend tegen een initiële uitoefenprijs van €23,00 per optie. Zowel het aantal opties als de uitoefenprijs werd aangepast na de uitbetaling van de kapitaalvermindering van de Vennootschap in juli 2011 en na de uitbetaling van de kapitaalvermindering van de Vennootschap in augustus 2012 (zie tabel hieronder). De prestatiegebonden criteria voor de eerste toekenning hielden verband met de EBITDA van de Telenet groep op geconsolideerde basis, de klantenloyaliteit/tevredenheid bereikt door de Telenet groep en de product- en diensteninnovatie binnen de Telenet groep. Op 23 februari 2011 stelde het remuneratie- en nominatiecomité vast dat de toepasselijke prestatiecriteria waren behaald voor 2010, zodat deze 250.000 opties (320.614 opties na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalverminderingen in 2011 en 2012) definitief verworven werden op 1 maart 2011, tegen een uitoefenprijs van €17,94 per optie (na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalverminderingen in 2011 en 2012).

Op 23 februari 2011 heeft het remuneratie- en nominatiecomité, in samenspraak met de CEO, de prestatiecriteria vastgelegd voor een tweede schijf van 200.000 opties onder het SSOP 2010-2014, tegen een initiële uitoefenprijs van €24,00 per optie. De prestatiegebonden criteria voor de tweede toekenning hielden verband met de vrije kasstroom van de Telenet groep op geconsolideerde basis, de klantentevredenheid, duurzaamheid en de product- en diensteninnovatie binnen de Telenet groep. Op 15 februari 2012 stelde het remuneratie- en nominatiecomité vast dat de toepasselijke prestatiecriteria waren behaald voor 2011, zodat deze 200.000 opties (256.490 opties na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalverminderingen in 2011 en 2012) definitief verworven werden op 1 maart 2012, tegen een uitoefenprijs van €18,72 per optie (na

de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalverminderingen in 2011 en 2012).

Op 15 februari 2012 heeft het remuneratie- en nominatiecomité, in samenspraak met de CEO, de prestatiecriteria vastgelegd voor een derde schijf van 200.000 opties onder het SSOP 2010-2014, tegen een initiële uitoefenprijs van €25,00 per optie. De prestatiegebonden criteria voor de derde toekenning hielden verband met de vrije kasstroom van de Telenet groep op geconsolideerde basis, de klantentevredenheid, duurzaamheid en de product- en diensteninnovatie binnen de Telenet groep. Op 11 februari 2013 stelde het remuneratie- en nominatiecomité vast dat de toepasselijke prestatiecriteria waren behaald voor 2012, zodat deze 200.000 opties (256.490 opties na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalverminderingen in 2011 en 2012) definitief verworven werden op 1 maart 2013, tegen een uitoefenprijs van €19,50 per optie (na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalverminderingen in 2011 en 2012).

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

Alle opties toegekend aan de CEO onder het SSOP 2010-2014 geven

de CEO het recht om bestaande aandelen van de Vennootschap te verkrijgen, op een één-voor-één basis.

Tijdens 2012 heeft de CEO 346.025 ESOP 2004 opties van Klasse A uitgeoefend, die allen zijn omgezet in 346.025 gewone aandelen van de Vennootschap op 25 april 2012. De CEO heeft geen andere opties of warrants uitgeoefend, noch zijn er opties of warrants vervallen.

Nochtans heeft de CEO, om neutraal te kunnen blijven in de context van het LGI Bod – na goedkeuring door het remuneratie- en nominatiecomité van de Vennootschap, zijn 346.025 aandelen en al zijn definitief verworven warrants op 30 november 2012 en op 2 januari 2013 overgedragen aan de Nederlandse Stichting Administratiekantoor DAK, die autonoom kon beslissen om deze effecten al dan niet aan te bieden in het LGI Bod.

Op 31 december 2012 bezat de CEO de volgende opties en warrants, rekening houdend met de overdracht van 462.252 ESOP 2008 warrants, 229.664 ESOP 2009 warrants en 164.340 ESOP 2007 quinques warrants door de CEO aan de Stichting Administratiekantoor DAK in november 2012:

Naam Plan		Aantal uitstaande opties of warrants	Huidige uitoefenprijs	Definitieve verwerving	Vervaldatum
<b>ESOP 2007 quinques warrants</b>		54.784	€13,75	per kwartaal	4 december 2014
<b>ESOP 2009 warrants</b>		32.814	€9,75	per kwartaal	27 mei 2014
<b>SSOP 2010-2014 opties</b>					
	eerste toekenning	320.614	€17,94	allemaal definitief verworven	4 september 2017
	tweede toekenning	256.490	€18,72	allemaal definitief verworven	4 september 2017
	derde toekenning	256.490	€19,50	allemaal definitief verworven	4 september 2017
	vierde toekenning	256.490	€20,27	1 maart 2014 (*)	4 september 2017

(\*) definitieve verwerving verbonden aan behalen van prestatiecriteria in het voorgaande boekjaar

### c. Beëindigingsregeling

De heer Duco Sickinghe zal terugtreden als CEO van de Vennootschap met ingang op 31 maart 2013 en als bestuurder van de Vennootschap met ingang op 24 april 2013. Gedurende een beperkte periode zal hij bepaalde diensten leveren aan de Vennootschap met het oog op de overdracht. Voor 2013 zal de heer Sickinghe een totale vergoeding in cash ontvangen gelijk aan zijn vergoeding in cash in 2012. Voor een beperkte periode zal de heer Sickinghe ook blijven genieten van bepaalde andere voordelen die hem in het verleden door de Vennootschap werden toegekend als deel van zijn vergoedingspakket. De laatste schijf opties onder het SSOP 2010-2014 zal in principe definitief verworven worden door de heer Sickinghe als de prestatiecriteria vastgelegd door het remuneratie- en nominatiecomité (in overeenstemming met de voorwaarden van het SSOP 2010-2014) behaald zullen zijn. Er is een niet-concurrentiebeding van toepassing voor België, onderworpen aan standaard beperkingen, tot 31 december 2014.

## 4. Vergoeding van het Executive Team

### a. Vergoeding in geld

In 2012 bedroeg de totale vergoeding betaald aan de andere leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO), €3.314.718. Alle leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO), hebben een arbeidsovereenkomst met Telenet NV.

Dit bedrag is samengesteld als volgt (voor alle leden samen, uitgezonderd de CEO): (i) een vaste vergoeding van €2.126.468, (ii) een variabele vergoeding van €732.726 (zijnde 50% van de totale bonus in geld van 2012 en 25% van de totale bonus in geld van 2011, zie hierboven onder punt 2.c)), (iii) gestorte premies voor groepsverzekering voor een bedrag van €162.057 en (iv) voordelen in natura gewaardeerd op €293.466. Al deze bedragen zijn bruto, zonder patronale sociale zekerheidsbijdragen.

De leden van het Executive team (uitgezonderd de CEO) hebben een pensioenplan van het type vaste prestaties (te bereiken doel). Dit plan wordt gefinancierd door zowel werkgevers- als werknemersbijdragen. De aan het boekjaar toegekende pensioenkost "service cost" (zonder werknemersbijdragen) bedraagt €278.200.

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

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

Zij ontvangen geen bonus in geld verbonden aan een prestatieperiode van meer dan één jaar.

### b) Op aandelen gebaseerde vergoeding

De leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO) ontvingen prestatieaandelen van de Vennootschap in de loop van 2012 (de Telenet Prestatieaandelen 2012). Het prestatie criterium van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2012 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele

vrije kasstroom van 2014 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2011. Het bereiken van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2012 verwerven, rekening houdend met vermindering of verval gebaseerd op individuele prestatie- en dienstvereisten. Het Telenet Prestatieaandelen 2012 plan bevat een bepaling over een terugvorderingrecht van de toegekende variabele vergoeding, in geval van herziening van de jaarrekening van de Vennootschap.

Een overzicht van de aantallen Telenet Prestatieaandelen 2012 toegekend in 2012 aan (en aanvaard door) de leden van het Executive Team kan hieronder gevonden worden:

Naam	Aantal toegekende en aanvaarde prestatieaandelen
Jan Vorstermans	4.037
Patrick Vincent	3.244
Renaat Berckmoes	2.989
Luc Machtelinckx	2.954
Claudia Poels	2.510
Martine Tempels	2.500
Inge Smidts	2.335
Herbert Vanhove	2.649
Ann Caluwaerts	2.586
Vincent Bruyneel	2.006

Er dient ook opgemerkt te worden dat de Telenet Prestatieaandelen 2011 aangepast werden na de betaling van de kapitaalvermindering in 2012, waarbij het aantal prestatieaandelen werd verhoogd met dezelfde factor 0,905523 zoals gebruikt voor de aanpassing van warrants en opties.

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

Op 31 december 2012 bezaten de leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO) in totaal 765.690 warrants onder het ESOP 2007 en 328.282 warrants onder het ESOP 2010. Elke warrant kan uitgeoefend worden voor één aandeel. De definitieve verwerving van deze warrants gebeurt geleidelijk (per kwartaal) over een periode van vier jaar. Nadat ze uitoefenbaar geworden zijn, kunnen de warrants meteen uitgeoefend worden.

Een overzicht van de warrants die gedurende 2012 werden uitgeoefend door de huidige leden van het Executive Team (uitgezonderd de CEO), vindt u hieronder:

Name	Aantal uitgeoefende warrants	Uitoefenprijs	Plan
<b>Voor aanpassing op 28 augustus 2012 ingevolge uitbetaling van kapitaalvermindering</b>			
<b>Renaat Berckmoes</b>	83.216	€10,98	ESOP 2007 bis
<b>Vincent Bruyneel</b>	7.155	€10,98	ESOP 2007 bis
<b>Luc Machtelinckx</b>	11.555	€10,98	ESOP 2007 bis
	9.978	€10,88	ESOP 2007 quater
	3.992	€20,68	ESOP 2010 primo
<b>Patrick Vincent</b>	18.772	€10,98	ESOP 2007 bis
	5.000	€10,88	ESOP 2007 quater
	5.000	€20,68	ESOP 2007 septies
<b>Claudia Poels</b>	17.325	€11,13	ESOP 2007 ter
<b>Inge Smidts</b>	1.680	€14,83	ESOP 2007 sexies
	7.258	€20,68	ESOP 2010 primo
<b>Na aanpassing op 28 augustus 2012 ingevolge uitbetaling van kapitaalvermindering</b>			
<b>Jan Vorstermans</b>	60.000	€9,94	ESOP 2007 bis
<b>Claudia Poels</b>	2.737	€10,08	ESOP 2007 ter
	31.895	€9,85	ESOP 2007 quater
<b>Luc Machtelinckx</b>	3.583	€9,85	ESOP 2007 quater
	8.817	€18,73	ESOP 2010 primo
<b>Martine Tempels</b>	34.704	€9,85	ESOP 2007 quater
	17.413	€18,73	ESOP 2010 primo
<b>Inge Smidts</b>	1.855	€13,43	ESOP 2007 sexies
	8.015	€18,73	ESOP 2010 primo
<b>Ann Caluwaerts</b>	5.522	€23,86	ESOP 2010 ter

### c) Beëindigingsregelingen

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

De heer Jan Vorstermans heeft een contractuele beëindigingsclausule, die, in geval van beëindiging door Telenet NV (behalve omwille van dringende reden) voorziet in een opzegtermijn te berekenen op basis van de "formule Claey's", met een minimum van 7 maanden.

De heer Luc Machtelinckx heeft een contractuele beëindigingsclausule, die, in geval van beëindiging door Telenet NV (behalve omwille van dringende reden), voorziet in een opzegtermijn te berekenen op basis van de "formule Claey's".

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

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

De arbeidsovereenkomsten met de heer Renaat Berckmoes, de heer Patrick Vincent en mevrouw Claudia Poels bevatten geen specifieke bepalingen in verband met vroegtijdige beëindiging.

De overeenkomst met mevrouw Ann Caluwaerts, afgesloten na 4 mei 2010, bevat een bepaling die specificiert dat de opzegvergoeding in het geval van vroegtijdige beëindiging het maximum bedrag voorzien bij wet niet mag overschrijden.

Elke nieuwe overeenkomst die wordt afgesloten die wordt afgesloten met een lid van het Executive Team na 4 mei 2010, zal in regel zijn met de wettelijke bepalingen van de Wet van 6 april 2010 en de Corporate Governance Code 2009.

In februari 2013 verliet de heer Herbert Vanhove, die een lid was van het Executive Team, Telenet. In de beëindigingsovereenkomst, goedgekeurd door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratie- en nominatiecomité, werd een opzegvergoeding toegekend die een jaar vaste en variabele vergoeding niet overschreed (gebaseerd op de tijd die hij had gediend binnen de Vennootschap) en een pro rata deel van zijn prestatieaandelen 2011 (1.449 prestatieaandelen) en 2012 (1.766 prestatieaandelen) werd vervallen verklaard in overeenstemming met de bepalingen van de plannen.

## 7.8 Controle van de vennootschap

### 7.8.1 Externe controle door de commissaris

Voor meer informatie over de vergoeding die in 2012 aan de commissaris werd betaald voor controle- en andere werkzaamheden, verwijzen we naar Toelichting 5.30 van de Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

### 7.8.2 Interne controle

In 2012 heeft de Vennootschap Deloitte aangesteld als interne auditor van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen voor een periode van drie jaar. De interne controleactiviteiten worden uitgevoerd op basis van een door het auditcomité jaarlijks goedgekeurd en opgevolgd plan. Deze interne controleactiviteiten omvatten een uiteenlopende reeks onderwerpen en zijn gericht op de evaluatie en verbetering van de specifieke controlesystemen.

Mechelen, 19 maart 2013

Namens de raad van bestuur



Duco Sickinghe  
Gedelegeerd bestuurder



Frank Donck  
Voorzitter





**Telenet Group  
Holding NV  
geconsolideerde  
jaarrekening**

# 1 Geconsolideerde balans

<i>(in duizend euro)</i>	Toelichting	31 december 2012	31 december 2011
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa:</b>			
Materiële vaste activa	5.4	1.337.479	1.301.121
Goodwill	5.5	1.241.798	1.241.798
Overige immateriële activa	5.6	340.963	409.484
Uitgestelde belastingvorderingen	5.14	42.303	10.721
Derivaten	5.13	63	190
Geassocieerde deelnemingen	5.21	444	187
Overige activa	5.8	14.341	38.886
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>2.977.391</b>	<b>3.002.387</b>
<b>Vlottende activa:</b>			
Voorraden	5.9	17.788	9.139
Handelsvorderingen	5.7	110.530	93.623
Derivaten	5.13	-	1.988
Overige vlottende activa	5.8	89.127	88.000
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	906.300	346.597
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>1.123.745</b>	<b>539.347</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>4.101.136</b>	<b>3.541.734</b>

<i>(in duizend euro)</i>	Toelichting	31 december 2012	31 december 2011
<b>Eigen vermogen en verplichtingen</b>			
<b>Eigen vermogen:</b>			
Geplaatst kapitaal	5.11	12.331	294.190
Uitgiftepremies en overige reserves	5.11	941.587	1.005.724
Overgedragen verlies	5.11	(1.674.300)	(1.548.156)
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap</b>		<b>(720.382)</b>	<b>(248.242)</b>
Minderheidsbelangen	5.11	6.166	9
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>(714.216)</b>	<b>(248.233)</b>
<b>Langlopende verplichtingen:</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	3.770.546	2.904.131
Derivaten	5.13	164.636	94.093
Over te dragen opbrengsten	5.18	2.566	4.380
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.14	83.756	29.114
Overige schulden	5.15	56.741	115.598
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>4.078.245</b>	<b>3.147.316</b>
<b>Kortlopende verplichtingen:</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	72.486	55.402
Handelsschulden		148.141	147.341
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen	5.17	380.370	319.780
Over te dragen opbrengsten	5.18	81.563	86.791
Derivaten	5.13	42.481	28.877
Kortlopende belastingschuld	5.14	12.066	4.460
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>737.107</b>	<b>642.651</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>4.815.352</b>	<b>3.789.967</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>4.101.136</b>	<b>3.541.734</b>

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

## 2 Geconsolideerde staat van het totaalresultaat

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	Toelichting	2012	2011
Opbrengsten	5.18	1.488.773	1.376.253
Kostprijs van geleverde diensten	5.19	(852.422)	(821.152)
<b>Brutowinst</b>		<b>636.351</b>	<b>555.101</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	5.19	(246.709)	(228.910)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>389.642</b>	<b>326.191</b>
Financiële opbrengsten		6.580	7.808
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten		6.580	7.808
Financiële kosten		(328.898)	(279.897)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten		(241.876)	(205.832)
Netto verlies op afgeleide financiële instrumenten		(87.022)	(62.673)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden		-	(11.392)
<b>Netto financiële kosten</b>	<b>5.20</b>	<b>(322.318)</b>	<b>(272.089)</b>
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5.21	(43)	(361)
Winst vóór winstbelastingen		67.281	53.741
Belastingen	5.22	(34.046)	(36.918)
<b>Winst over de verslagperiode</b>		<b>33.235</b>	<b>16.823</b>
<b>Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>		<b>33.235</b>	<b>16.823</b>
<b>Winst toe te rekenen aan:</b>		<b>33.235</b>	<b>16.823</b>
Eigenaars van de Vennootschap		33.228	16.829
Minderheidsbelangen		7	(6)
<b>Totaalresultaat voor de periode, toe te rekenen aan:</b>		<b>33.235</b>	<b>16.823</b>
Eigenaars van de Vennootschap		33.228	16.829
Minderheidsbelangen		7	(6)
<b>Winst per aandeel</b>			
Gewone winst per aandeel in €	5.23	0,29	0,15
Verwaterde winst per aandeel in €	5.23	0,29	0,15

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.



# 3 Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

## Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap

(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)

	Toelichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaalreserve
<b>1 januari 2011</b>		<b>112.428.040</b>	<b>797.350</b>	<b>65.812</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>				
Winst over de periode		-	-	-
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	-
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>				
<b>Kapitaaltransacties met eigenaars</b>				
Toewijzing van winst van vorig boekjaar aan de wettelijke reserve	5.11	-	-	-
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	-
Verloningskost mbt aandelen-aankoopprogramma voor werknemers	5.11	-	-	-
Uitoefening van opties Klasse B	5.11	-	-	-
Uitoefening van 2007 Warrants	5.11	1.806	5	22
Uitoefening van 2007 bis Warrants	5.11	192.229	999	1.309
Uitoefening van 2007 ter Warrants	5.11	1.592	6	12
Uitoefening van 2007 quater Warrants	5.11	312.280	1.602	2.104
Uitoefening van 2007 sexies Warrants	5.11	18.933	53	230
Uitoefening van 2007 septies Warrants	5.11	31.000	125	549
Uitoefening van 2010 primo Warrants	5.11	148.748	703	2.609
Uitoefening van 2010 bis Warrants	5.11	4.352	11	97
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse B	5.11	36.709	204	-
Ingekochte eigen aandelen	5.11	-	-	-
Uitgifte van aandelen mbt aandelen-aankoopprogramma voor werknemers	5.11	341.168	2.420	6.580
Terugbetaling van kapitaal	5.11	-	(509.288)	-
<b>Totaal kapitaaltransacties met eigenaars</b>		<b>1.088.817</b>	<b>(503.160)</b>	<b>13.512</b>
<b>Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen</b>				
Verkoop van minderheidsbelang zonder verlies van controle		-	-	-
<b>Totaal transacties met eigenaars</b>		<b>1.088.817</b>	<b>(503.160)</b>	<b>13.512</b>
<b>31 december 2011</b>		<b>113.516.857</b>	<b>294.190</b>	<b>79.324</b>

Reserve voor vergoedingen o.b.v. aandelen	Wettelijke reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserve	Overgedragen verlies	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal Eigen Vermogen
24.007	64.798	-	825.350	(1.559.845)	217.472	-	217.472
-	-	-	-	16.829	16.829	(6)	16.823
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	16.829	16.829	(6)	16.823
-	5.140	-	-	5.140)	-	-	-
10.652	-	-	-	-	10.652	-	10.652
2.353	-	-	-	-	2.353	-	2.353
67	-	-	-	-	67	-	67
-	-	-	-	-	27	-	27
-	-	-	-	-	2.308	-	2.308
-	-	-	-	-	18	-	18
-	-	-	-	-	3.706	-	3.706
-	-	-	-	-	283	-	283
-	-	-	-	-	674	-	674
-	-	-	-	-	3.312	-	3.312
-	-	-	-	-	108	-	108
(204)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(5.763)	-	-	(5.763)	-	(5.763)
-	-	-	-	-	9.000	-	9.000
-	-	-	-	-	(509.288)	-	(509.288)
12.868	5.140	(5.763)	-	(5.140)	(482.543)	-	(482.543)
-	-	-	-	-	-	15	15
12.868	5.140	(5.763)	-	(5.140)	(482.543)	15	(482.528)
36.875	69.938	(5.763)	825.350	(1.548.156)	(248.242)	9	(248.233)

## Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Venootschap

(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)

	Toelichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Kapitaalreserve
<b>1 januari 2012</b>		<b>113.516.857</b>	<b>294.190</b>	<b>79.324</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>				
Winst over de periode		-	-	-
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-	-
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>				
<b>Kapitaaltransacties met eigenaars</b>				
Toewijzing van winst van vorig boekjaar aan de wettelijke reserve	5.11	-	-	-
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.11	-	-	-
Dividend	5.11	-	-	-
Uitoefening van opties Klasse A	5.11	-	-	-
Uitoefening van 2007 Warrants	5.11	35.864	58	449
Uitoefening van 2007 bis Warrants	5.11	506.082	967	4.446
Uitoefening van 2007 ter Warrants	5.11	33.033	51	302
Uitoefening van 2007 quater Warrants	5.11	183.709	140	1.719
Uitoefening van 2007 sexes Warrants	5.11	24.657	19	322
Uitoefening van 2007 septies Warrants	5.11	5.000	13	90
Uitoefening van 2010 primo Warrants	5.11	167.224	167	3.082
Uitoefening van 2010 bis Warrants	5.11	12.112	9	270
Uitoefening van 2010 ter Warrants	5.11	27.049	4	642
Uitgifte van aandelen via omzetting van winstbewijzen Klasse A	5.11	346.025	897	432
Incorporatie kapitaalreserve in geplaatst kapitaal	5.11	-	84.994	(84.994)
Kosten kapitaaltransactie	5.11	-	-	-
Ingekochte eigen aandelen	5.11	-	-	-
Annulering terugbetaling kapitaal en uitbetaling dividend op eigen aandelen	5.11	-	-	-
Vernietiging van eigen aandelen	5.11	(1.449.076)	-	-
Terugbetaling van kapitaal	5.11	-	(369.178)	-
<b>Totaal kapitaaltransacties met eigenaars</b>		<b>(108.321)</b>	<b>(281.859)</b>	<b>(73.240)</b>
<b>Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen</b>				
Kapitaalbijdragen door Minderheidsbelangen		-	-	-
<b>Totaal transacties met eigenaars</b>		<b>(108.321)</b>	<b>(281.859)</b>	<b>(73.240)</b>
<b>31 december 2012</b>		<b>113.408.536</b>	<b>12.331</b>	<b>6.084</b>

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.



Reserve voor vergoedingen o.b.v. aandelen	Wettelijke reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserve	Overgedragen verlies	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal Eigen Vermogen
36.875	69.938	(5.763)	825.350	(1.548.156)	(248.242)	9	(248.233)
-	-	-	-	33.228	33.228	7	33.235
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	33.228	33.228	7	33.235
-	83	-	-	(83)	-	-	-
6.943	-	-	-	-	6.943	-	6.943
-	-	-	-	(113.594)	(113.594)	-	(113.594)
1.329	-	-	-	-	1.329	-	1.329
-	-	-	-	-	507	-	507
-	-	-	-	-	5.413	-	5.413
-	-	-	-	-	353	-	353
-	-	-	-	-	1.859	-	1.859
-	-	-	-	-	341	-	341
-	-	-	-	-	103	-	103
-	-	-	-	-	3.249	-	3.249
-	-	-	-	-	279	-	279
-	-	-	-	-	646	-	646
(1.329)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(31)	-	(31)	-	(31)
-	-	(45.748)	-	-	(45.748)	-	(45.748)
-	-	-	2.108	53	2.161	-	2.161
-	-	45.748	-	(45.748)	-	-	-
-	-	-	-	-	(369.178)	-	(369.178)
6.943	83	-	2.077	(159.372)	(505.368)	-	(505.368)
-	-	-	-	-	-	6.150	6.150
6.943	83	-	2.077	(159.372)	(505.368)	6.150	(499.218)
43.818	70.021	(5.763)	827.427	(1.674.300)	(720.382)	6.166	(714.216)

# 4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)	Toelichting	2012	2011
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:</b>			
Winst over de periode		33.235	16.823
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	5.19	378.593	381.227
Verlies op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa	5.19	1.705	2.065
Winstbelastingen	5.22	34.046	36.918
Mutatie waardevermindering dubieuze debiteuren	5.7	(6.118)	3.895
Netto interestopbrengsten en wisselkoerswinsten	5.20	(6.580)	(7.808)
Netto interestkosten, wisselkoersverliezen en overige financiële kosten	5.20	241.876	205.832
Netto verlies op derivaten	5.20	87.022	62.673
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	5.20	-	11.392
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5.21	43	361
Op aandelen gebaseerde vergoeding	5.19	6.943	13.005
Mutatie in:			
Handelsvorderingen		(10.789)	(13.051)
Overige vlottende activa		(5.265)	2.166
Over te dragen opbrengsten		(7.042)	(9.292)
Handelsschulden		1.871	38.212
Overige verplichtingen		(3.343)	286
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen		18.235	(32.702)
Betaalde interesten		(197.212)	(180.165)
Ontvangen interesten		6.142	7.314
Betaalde winstbelastingen		(3.379)	(795)
Ontvangsten uit derivaten	5.13	-	2.500
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>569.983</b>	<b>540.856</b>

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)	Toelichting	2012	2011
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</b>			
Verwerving van materiële vaste activa		(236.516)	(216.300)
Verwerving van immateriële activa		(84.407)	(78.254)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	5.21.2	(298)	-
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		2.329	1.118
Opbrengsten uit de verkoop van uitzendrechten voor doorverkoop		(24.063)	(15.600)
Verwerving van uitzendrechten voor doorverkoop		24.063	15.600
<b>Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten</b>		<b>(318.892)</b>	<b>(293.436)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</b>			
Aflossing van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	(131.407)	(697.447)
Ontvangsten uit opname van leningen en overige financieringsverplichtingen	5.12	999.000	700.000
Betalingen uit hoofde van financiële leaseverplichtingen		(29.142)	(34.077)
Betalingen van transactiekosten bij uitgifte van leningen		(19.521)	(17.202)
Betalingen van andere financiële kosten		(1.627)	-
Inkoop eigen aandelen	5.11	(45.749)	(5.763)
Ontvangsten uit uitoefening van opties en warrants	5.11	14.079	10.503
Ontvangsten uit kapitaaltransacties met minderheidsaandeelhouders		2.573	3.563
Opbrengst uit de verkoop van minderheidsbelangen		-	15
Ontvangsten uit aandelen-aankoopprogramma		-	9.000
Terugbetaling van kapitaal en dividenden	5.11	(479.594)	(508.996)
<b>Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten</b>		<b>308.612</b>	<b>(540.404)</b>
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>559.703</b>	<b>(292.984)</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten:			
per 1 januari	5.10	346.597	639.581
per 31 december	5.10	906.300	346.597

De toelichting is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

# 5 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2012

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

### 5.1.2 Gehanteerde grondslagen

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

### 5.1.3 Functionele valuta en presentatievaluta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro ("€"), die fungeert als de functionele valuta van de Vennootschap, afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal tenzij anders vermeld.

### 5.1.4 Gebruik van schattingen en beoordelingen

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

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

### 5.1.5 Continuïteit van de Vennootschap

Als gevolg van het aandeelhoudersvergoedingsbeleid van de Vennootschap en de kapitaalverminderingen besproken in Toelichting 5.11,1 vertoonde de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 een negatief (geconsolideerd) eigen vermogen van €714,2 miljoen.

De raad van bestuur heeft dit punt besproken en de geconsolideerde jaarrekening voorbereid door de grondslagen voor financiële

rapportering consistent toe te passen op basis van voortgezette bedrijfsvoering. Hierbij werd ondermeer rekening gehouden met:

- de verwachte winsten voor de komende jaren;
- een gebudgetteerde sterk positieve kasstroom;
- de verschillende aanpassingen aan de schuldstructuur van de Vennootschap in 2010 en 2011, zoals toegelicht in Toelichting 5.12, die geleid hebben tot een aanzienlijke verlenging van de gemiddelde looptijd van de financiële verplichtingen van de Vennootschap, evenwichtig gespreid over verschillende vervaldagen.

### 5.1.6 Goedkeuring door raad van bestuur

Deze geconsolideerde jaarrekening is door de raad van bestuur op 19 maart 2013 goedgekeurd voor publicatie.

## 5.2 Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving

De grondslagen voor de financiële verslaggeving, die hieronder worden toegelicht, werden consistent toegepast op alle in deze geconsolideerde jaarrekening vermelde perioden.

Er werden geen wijzigingen aan deze grondslagen doorgevoerd, met uitzondering van die wijzigingen zoals verduidelijkt in Toelichting 5.2.19 betreffende nieuwe standaarden, interpretaties, aanpassingen en verbeteringen.

### 5.2.1 Grondslagen voor consolidatie

#### Dochtervennootschappen

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

verliezen op transacties binnen de groep, worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Veranderingen in het eigendomsbelang van de Vennootschap in dochtervennootschappen die niet leiden tot een verlies van controle worden erkend als transacties in het eigen vermogen. Winst of verlies en elke component van het overige totaalresultaat worden toegewezen aan de eigenaars van de Vennootschap en aan minderheidsbelangen, zelfs indien dit voor minderheidsbelangen zou leiden tot een negatief saldo.

#### Special Purpose Entities (SPEs)

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

#### Geassocieerde deelnemingen en entiteiten onder gezamenlijke controle

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

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

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

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

## Activiteiten onder gezamenlijke controle

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

### 5.2.2 Segment rapportage

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

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

### 5.2.3 Materiële vaste activa

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

ontmanteling en verwijdering van het actief en de herstelkosten van de locatie waar het actief zich bevindt.

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

De geschatte gebruiksduur van materiële vaste activa luidt als volgt:

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

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarden worden iedere rapportagedatum opnieuw geëvalueerd.

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

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

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

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

De reële waarde van materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op de marktwaarde. De marktwaarde van onroerende activa is de geschatte waarde waarvoor een onroerende zaak op de waarderingsdatum 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.

Wanneer de geschatte gebruiksduur van een actief bereikt is en het actief niet langer door de Vennootschap gebruikt wordt, behalve wanneer het actief wordt aangehouden met het oogmerk om het te verkopen, worden de brutowaarde van het actief en de gecumuleerde afschrijvingen uitgeboekt.

---

## 5.2.4 Immateriële activa

---

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

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

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

Kosten verbonden met het onderhoud van 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. Voor films worden de afschrijvingen op uitzendrechten tijdens de eerste drie maanden van de licentieperiode gebaseerd op het effectieve aantal vertoningen om zo het verbruikspatroon van de economische waarde vervat in de uitzendrechten correct te weerspiegelen. Voor de resterende looptijd van de licentieperiode kan het verbruikspatroon van de toekomstige economische waarde niet langer op een betrouwbare manier vastgesteld worden, zodat een lineaire afschrijving wordt gebruikt tot op het einde van de licentieperiode. Uitzendrechten met betrekking tot sportcontracten worden lineair afgeschreven over het sportseizoen.

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

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

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

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

Wanneer de geschatte gebruiksduur van een actief bereikt is en het actief niet langer door de Vennootschap gebruikt wordt, behalve wanneer het actief wordt aangehouden met het oogmerk om het te verkopen, worden de brutowaarde van het actief en de gecumuleerde afschrijvingen uitgeboekt.

---

## 5.2.5 Bijzondere waardeverminderingen op financiële en niet-financiële activa

---

### Financiële activa

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

Een bijzonder 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, verdisconteerd 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. Alle bijzondere waardeverminderversliesen worden als kost in de staat van het totaalresultaat opgenomen. Een gecumuleerd verlies met betrekking tot een voor verkoop beschikbaar financieel actief dat voorheen als kost in het eigen vermogen was opgenomen, wordt erkend in de winst of het verlies over de verslagperiode.

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

## Niet-financiële activa

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

Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Bijzondere waardevermindingsverliezen worden in de staat van het totaalresultaat opgenomen. Bijzondere waardevermindingsverliezen 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 waardevermindingsverliezen opgenomen in voorgaande perioden bij elke verslagdatum beoordeeld op indicaties dat het verlies afgenomen is of niet langer bestaat. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzonder waardevermindingsverlies 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 waardevermindingsverlies was opgenomen.

---

## 5.2.6 Bedrijfscombinaties en goodwill

---

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de acquisitiemethode op de datum van de overname. De overnamedatum is de datum waarop de

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

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

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

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

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

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

Goodwill wordt initieel als een actief gewaardeerd tegen kostprijs en wordt daarna verminderd met mogelijke bijzondere waardeverminderingen.

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.



---

## 5.2.7 Transacties in vreemde valuta

---

De functionele valuta en de presentatievaluta van de Vennootschap is de euro, tevens de functionele munt van alle dochtervennootschappen van de Vennootschap. Transacties in andere valuta dan de euro worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst of het verlies van de verslagperiode opgenomen. Om het wisselkoersrisico op bepaalde vreemde valuta te beheren, sluit de Vennootschap termijncontracten en opties af (zie verder voor meer informatie over de rapporteringsgrondslagen van de Vennootschap met betrekking tot dergelijke derivaten).

---

## 5.2.8 Financiële instrumenten

---

### Niet-afgeleide financiële instrumenten

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

### Geldmiddelen en kasequivalenten

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

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

### Handelsvorderingen

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

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

### Leningen en overige financieringsverplichtingen

Interestdragende leningen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen voor een bedrag gelijk aan de ontvangsten uit de opname van deze leningen en overige financieringsverplichtingen, na aftrek van rechtstreekse uitgiftekosten. De financieringskosten, met inbegrip van premies betaalbaar bij aanzuivering of vroegtijdige aflossing

evenals rechtstreekse uitgiftekosten, worden erkend in de staat van het totaalresultaat aan de hand van de effectieve interestmethode. Deze financieringskosten worden opgenomen in het bedrag van de onderliggende schuld in de mate dat ze niet betaald worden in de periode waarin ze ontstaan.

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

### Handelsschulden

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

### Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

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

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

### Geplaatst kapitaal

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

Wanneer geplaatst kapitaal erkend als eigen vermogen wordt ingekocht, dan wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van direct toerekenbare kosten en na aftrek van eventuele belastingen, erkend als een vermindering van het eigen vermogen. Ingekochte aandelen worden getoond in de reserve eigen aandelen. Wanneer eigen aandelen verkocht worden of later terug uitgegeven worden, dan wordt het ontvangen bedrag erkend als een toename van het eigen vermogen, en de daaruit voortvloeiende meerwaarde of minwaarde op de transactie wordt verwerkt in de kapitaalreserve.

---

## 5.2.9 Erkenning van opbrengsten

---

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

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

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

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

Tot 1 oktober 2012 dienden klanten een verbrekingsvergoeding te betalen wanneer zij hun contract vroegtijdig opzegden voor het einde van de contracttermijn. In navolging van de nieuwe telecomwet, die vanaf

1 oktober 2012 van kracht werd, rekent de Vennootschap niet langer een verbrekingsvergoeding aan wanneer het contract door de klant wordt opgezegd, behalve voor mobiele tariefplannen in combinatie met een gesubsidieerde smartphone of gsm. De opbrengsten uit dergelijke verbrekingsvergoedingen worden erkend op het moment van de opzegging van het contract enkel indien de inning van de verbrekingsvergoeding op redelijke wijze verzekerd is. Indien de inning van de verbrekingsvergoeding niet op redelijke wijze verzekerd kan worden op het moment van de facturatie zullen de opbrengsten geboekt worden als over te dragen opbrengsten totdat de contante betaling werd ontvangen.

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

De gefactureerde opbrengsten die verbonden zijn aan bepaalde marketingnummers en -sms worden niet gerapporteerd als opbrengsten maar verrekend met de kosten, vermits Telenet niet wettelijk verantwoordelijk is voor de inning van deze diensten en enkel optreedt namens de externe contentaanbieders.

---

## 5.2.10 Bedrijfskosten

---

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

---

## 5.2.11 Voorzieningen

---

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

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

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt erkend wanneer de verwachte voordelen die de Vennootschap behaalt uit de uitoefening van het contract lager zijn dan de onvermijdelijke kosten die de Vennootschap maakt om de verplichtingen van het contract na te komen. De voorziening wordt bepaald tegen de reële waarde van enerzijds de verwachte kost voor de beëindiging van het contract en anderzijds de verwachte nettokost voor de verderzetting van het contract, afhankelijk welk van de twee het laagste resultaat oplevert. Vooraleer een voorziening wordt aangelegd, boekt de Vennootschap een bijzondere waardevermindering op de activa die betrekking hebben op dat contract.

---

## 5.2.12 Leases

---

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

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

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

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

Activa die geleased worden, worden afgeschreven over de kortst mogelijke duurtijd, enerzijds de termijn van de lease of anderzijds gebruiksduur, tenzij dat het redelijk zeker is dat de Vennootschap op het

einde van de leasetermijn de eigenaar zal worden van het actief. In dit geval worden de geleasede activa afgeschreven over hun gebruiksduur.

---

## 5.2.13 Winstbelastingen

---

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

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

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

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

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

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

Bij de bepaling van verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en uitgestelde winstbelastingen houdt de Vennootschap rekening met de impact van onzekere belastingposities en of bijkomende

belastingen en interest verschuldigd zouden zijn. De Vennootschap is van mening dat zijn voorzieningen voor belastingverplichtingen voor alle openstaande aanslagjaren correct zijn. Deze voorzieningen weerspiegelen de beoordeling van verscheidene factoren door de Vennootschap, waaronder interpretaties van de belastingwetgeving en ervaringen uit het verleden. Deze beoordeling gaat uit van schattingen en veronderstellingen en kunnen derhalve een aantal beoordelingen inhouden over toekomstige gebeurtenissen. Nieuwe informatie kan ontstaan waardoor de Vennootschap zijn beoordeling over de accuraatheid van bestaande belastingverplichtingen dient te herzien. Zulke veranderingen aan de belastingverplichtingen zullen de winstbelasting beïnvloeden in de periode dat een dergelijke vaststelling wordt gemaakt.

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

---

## 5.2.14 Personeelsverloning

---

### Pensioenverplichtingen

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

Voor te-bereiken-doel plannen wordt de kost van de toegezegde voordelen bepaald volgens de Projected Unit Creditmethode, waarbij op elke balansdatum actuariële waarderungen worden uitgevoerd. De disconteringsvoet is het rendement per verslagdatum van obligaties met hoge kredietwaardigheid (gemiddeld rendement van bedrijfsobligaties met een AA kredietwaardigheid in euro ten opzichte van de volgende indices, de iBoxx € Corporates AA, de BoA Merrill Lynch € Corporates AA en de Bloomberg € Corporates AA), 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 staat van het totaalresultaat opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen in het plan. Pensioenkosten die betrekking hebben op reeds verstreken diensttijd worden onmiddellijk erkend voor zover de betreffende voordelen reeds definitief verworven zijn. Anders wordt de pensioenkost lineair in de staat van het totaalresultaat erkend over de gemiddelde periode totdat de voordelen definitief verworven zijn. Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de groep, wordt de opname van het

actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds, of van lagere toekomstige pensioenpremies.

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

### Overige personeelsverloningen

De Vennootschap kent haar werknemers en/of gepensioneerde werknemers onder andere voordelen toe die samenhangen met een langdurig dienstverband, evenals premies inzake medische zorgen, brugpensioenplannen en voordelen in geval van overlijden. Om van deze voordelen te kunnen genieten, moet een werknemer doorgaans tot de pensioengerechtigde leeftijd in dienst blijven en gedurende een minimum dienstperiode gewerkt hebben. De verwachte kosten van deze voordelen worden toegerekend over de tewerkstellingsperiode op basis van een methode die vergelijkbaar is met die voor te-bereiken-doel plannen. Actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden onmiddellijk in resultaat genomen.

### Op aandelen gebaseerde verloningen

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

Op elke balansdatum herziet de Vennootschap haar raming van het aantal opties dat naar verwachting uitoefenbaar zal worden. De cumulatieve impact van de herziening van de originele ramingen wordt erkend, indien van toepassing, in de staat van het totaalresultaat, met een overeenkomstige aanpassing in het eigen vermogen. De ontvangsten bij uitoefening van de opties, verminderd met alle 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.

---

### 5.2.15 Voorraden

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

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

---

### 5.2.16 Winst per aandeel

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

---

### 5.2.17 Financiële opbrengsten en kosten

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

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

Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen worden netto gepresenteerd.

---

## 5.2.18 Kosten verbonden aan de verwerving van klanten

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

Vergoedingen betaald aan een derde partij die niet de klant is, worden enkel gekapitaliseerd als immateriële activa indien de criteria voor erkenning van een immaterieel vast actief voldaan zijn, indien de vergoedingen specifiek en incrementeel zijn voor het bekomen van het klantencontract, en indien zij op betrouwbare wijze kunnen bepaald worden. Aangezien doorgaans niet voldaan wordt aan deze criteria worden kosten verbonden aan het verwerven van klanten doorgaans ten laste genomen van het resultaat.

Cash-vergoedingen betaald aan klanten worden niet beschouwd als kosten verbonden aan het verwerven van klanten, maar worden in mindering van de gerelateerde opbrengst erkend.

Voordelen in natura die aan klanten gegeven worden, voor zover deze niet als een aparte component van de verkooptransactie dienen aangemerkt te worden, worden als kost erkend in de overeenkomstige periode.

---

## 5.2.19 Nieuwe standaarden, interpretaties, aanpassingen en verbeteringen

### Standaarden, aanpassingen en interpretaties van kracht of vervroegd toegepast in 2012

De volgende standaarden, aanpassingen, interpretaties en verbeteringen werden in deze geconsolideerde jaarrekening toegepast. De toepassing van deze nieuwe en herziene IFRS standaarden had geen noemenswaardige impact op de gerapporteerde bedragen voor het huidig en vorig boekjaar, al kunnen ze de financiële verslaggeving voor toekomstige transacties of overeenkomsten beïnvloeden:

Aanpassingen aan IAS 12 – *Uitgestelde belastingen, Terugverdiene van onderliggende activa* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2012).

Als gevolg van deze aanpassingen worden beleggingen in onroerend goed, die worden gewaardeerd tegen hun reële waarde, ten behoeve van het bepalen van uitgestelde belastingen verondersteld door verkoop te worden terugverdiend. Dit vermoeden kan enkel worden weerlegd indien de beleggingen in onroerend goed afschrijfbaar zijn en aangehouden worden binnen een business model waarvan de doelstellingen hoofdzakelijk zijn om de economische voordelen van het actief over de levensduur van het actief te benutten.

Aanpassing aan IFRS 7, *Verslaggevingsvereisten - Transfers van financiële activa* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011).

Deze aanpassingen verhogen de verslaggevingsvereisten betreffende risicoblootstelling als gevolg van transfers van financiële activa die niet

langer in hun geheel worden opgenomen, of financiële activa die niet langer worden opgenomen in de balans maar waarvoor de entiteit een aanhoudende betrokkenheid behoudt.

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

De volgende standaarden, aanpassingen en interpretaties van bestaande standaarden werden gepubliceerd en zijn verplicht van toepassing voor de boekjaren van de Vennootschap die beginnen na 1 januari 2012, of later. De Vennootschap heeft deze niet vervroegd toegepast. De toepassing van deze standaarden, aanpassingen en interpretaties zal naar verwachting geen noemenswaardig effect hebben op het financieel resultaat van de Vennootschap of zijn financiële positie:

Aanpassingen aan IAS 1, *Presentatie van elementen van het overig totaalresultaat* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2012).

Deze aanpassingen vereisen de indeling van elementen in het overige totaalresultaat op basis van het feit of ze al dan niet als winst of verlies kunnen worden beschouwd in volgende perioden, en wijzigen de titel van de staat van het totaalresultaat in de staat van winst of verlies en overig totaalresultaat.

FRS 9, *Financiële Instrumenten* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2015).

Deze standaard introduceert nieuwe verplichtingen voor de classificatie, bepaling en het niet langer opnemen van:

- financiële activa: erkend tegen geamortiseerde kostprijs (schuldinstrumenten indien deze worden aangehouden om contractuele kasstromen, bestaande uit hoofdsom en rente, te verzamelen) of tegen reële waarde (eigen vermogensinstrumenten),
- financiële verplichtingen: veranderingen in de reële waarde van financiële verplichtingen die tegen reële waarde via winst- en verliesrekening worden verwerkt, die toewijsbaar zijn aan de veranderingen in kredietrisico worden als overig totaalresultaat verwerkt tenzij dit zou leiden tot een boekhoudkundige mismatch in winst en verlies of een vergroting ervan.

IFRS 10, *Geconsolideerde financiële staten* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2014), introduceert een nieuwe manier om te bepalen welke investeringen geconsolideerd zouden moeten worden. Onder IFRS 10 is er slechts één grondslag voor consolidatie en dat is het begrip controle. Daarnaast introduceert IFRS 10 een nieuwe definitie van het begrip controle, en dit op basis van drie elementen:

- Controle over de investering;
- Blootstelling aan, of rechten op, aan variabele rendementen die voortvloeien uit de relatie met de investering;
- De mogelijkheid om macht uit te oefenen over de investering om de rendementen voor de investeerder te vergroten.

IFRS 11, *Overeenkomsten tot gezamenlijke onderneming* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2014), handelt over de manier waarop een overeenkomst tot gezamenlijke onderneming, waarbij

twee of meerdere partijen gezamenlijke controle hebben, moet worden ingedeeld. Onder IFRS 11 worden overeenkomsten tot gezamenlijke onderneming beschouwd als gezamenlijke activiteiten of joint ventures, afhankelijk van de rechten en de verplichtingen van de partijen in het kader van de overeenkomst. Daarnaast moeten joint ventures onder IFRS 11 verplicht verwerkt worden via de vermogensmutatiemethode.

IFRS 12, *Verslaggevingsvereisten voor belangen/investeringen in andere entiteiten* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2014), behelst verschillende uitgebreide verslaggevingsvereisten voor entiteiten die een belang aanhouden in dochtervennootschappen, overeenkomsten tot gezamenlijke onderneming, entiteiten onder gezamenlijke controle en/of niet-geconsolideerde entiteiten.

IFRS 13, *Bepaling van de reële waarde* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013) definieert het begrip reële waarde, zet een kader op om de reële waarde te bepalen en vereist meer uitgebreide toelichtingen over de bepaling van de reële waarde.

IAS 27, *Enkelvoudige financiële staten* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013), behandelt de bestaande grondslagen voor financiële verslaggeving en verslaggevingsvereisten voor enkelvoudige financiële staten, met enkele kleine verduidelijkingen.

IAS 28, *Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2014) maakt de volgende aanpassingen:

- IFRS 5 is van toepassing op een investering, of een deel van een investering, in een geassocieerde deelneming of een joint venture die beantwoordt aan de criteria om erkend te worden als aangehouden voor verkoop; en
- Bij de beëindiging van aanzienlijke invloed of gezamenlijke controle zal de entiteit de resterende aangehouden deelneming niet opnieuw waarderen, zelfs indien de investering in een geassocieerde deelneming een investering zou worden in een joint venture of omgekeerd.

IAS 19, *Aanpassingen aan personeelsbeloningen* (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013 en de Vennootschap heeft deze aanpassingen niet vervroegd toegepast).

De aanpassing aan IAS 19 behelst de volgende verplichtingen:

- Actuariële winsten of verliezen worden meteen in het overige totaalresultaat erkend; deze verandering zal een einde brengen aan de huidige corridor methode en voor entiteiten de mogelijkheid wegnemen om alle veranderingen in te-bereiken doelplannen en in activa van het fonds te verwerken via de winst- en verliesrekening, wat momenteel onder IAS 19 nog is toegestaan; en
- Verwachte rendementen op activa van het fonds, die erkend worden in winst en verlies, worden berekend op basis van de rente die gebruikt wordt om de verplichting onder te-bereiken doelplannen te berekenen.

In overeenstemming met IAS 8 *Regels voor financiële verslaggeving, Veranderingen in de regels voor financiële verslaggeving en Fouten*, werd de geschatte impact van de toepassing van deze aanpassingen op de geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap verder toegelicht in Toelichting 5.16..

## 5.3 Risicobeheer

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

#### Kwantitatieve informatie

De Vennootschap evalueert haar maximale blootstelling aan kredietrisico als volgt:

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief geldmarktfondsen / depositocertificaten)	906.300	346.597
Handelsvorderingen	115.437	104.648
Derivaten	63	2.178
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	2.724	2.817
<b>Totaal</b>	<b>1.024.524</b>	<b>456.240</b>

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

### 5.3.2 Liquiditeitsrisico

#### Kwalitatieve informatie

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

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

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

In februari 2011 gaf de Vennootschap €300,0 miljoen aan vastrentende schulden met vervaldag 2021 (Senior Secured Fixed Rate Notes due 2021) uit. De opbrengsten van deze emissie werden gebruikt om de uitstaande bedragen onder de Termijnleningen K en L1 onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility vervroegd terug te betalen voor een totaalbedrag van €286,5 miljoen.

Op 10 juni 2011 verbeterde de Vennootschap verder zijn schuldprofiel door €27,5 miljoen onder Termijnlening J om te ruilen naar Termijnlening G.

In juni 2011 gaf de Vennootschap €400,0 miljoen aan variabel rentende schulden met vervaldag 2021 (Senior Secured Floating Rate Notes due 2021) uit. Nadien lanceerde de Vennootschap een voorstel tot vrijwillige omruiling voor Termijnlening G onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility om bestaande participaties en verbintenissen om te ruilen voor participaties en verbintenissen in nieuwe termijnleningen met ongewijzigde vervaldatum op 31 juli 2017 (Termijnlening Q) of met een verlengde looptijd van twee jaar tot 31 juli 2019 (Termijnlening R), in beide gevallen met een herziening van de rente in lijn met de huidige marktomstandigheden. De gehele opbrengst van de uitgifte van €400,0 miljoen aan variabel rentende schulden werd gebruikt om het resterende

deel van de bestaande Termijnleningen G en J volledig af te lossen.

In februari 2012 gaf de Vennootschap een bijkomende faciliteit uit onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (Termijnlening T) voor een totaalbedrag van €175,0 miljoen om te profiteren van een tijdelijk aantrekkelijke situatie op de Europese schuldmarkten. Conform de overeenkomst heeft deze termijnlening, die op 31 december 2018 afloopt, een variabele rentevoet van 3,50% boven het Euribor-tarief. In augustus 2012 gaf de Vennootschap via een financieringsmaatschappij die ze consolideert voor €450,0 miljoen vastrentende schulden (Senior Secured Fixed Rate Notes) tegen 6,25% met vervaldag in 2022 en voor €250,0 miljoen vastrentende schulden (Senior Secured Fixed Rate Notes) tegen 6,75% met vervaldag in 2024 uit.

De Vennootschap heeft toegang tot niet-opgenomen middelen onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility. Op datum van 31 december 2012 had de Vennootschap toegang tot €158,0 miljoen uit het wentelkrediet op voorwaarde dat aan bepaalde convenanten en andere voorwaarden voldaan wordt.

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

Om de blootstelling aan schuld met vlottende interestvoet af te dekken, sloot de Vennootschap interestvoet-capcontracten, collar- en swapcontracten af voor een totaal nominaal bedrag van €3,4 miljard per 31 december 2012.

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

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

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

## Kwantitatieve informatie

De totale contractuele verplichtingen van de Vennootschap op 31 december 2012 en 2011 waren als volgt:

## Verschuldigde betalingen per periode

<i>Situatie op 31 december 2012 (in duizend euro)</i>	<b>Totaal</b>	<b>Minder dan 1 jaar</b>	<b>2 jaar</b>	<b>3 jaar</b>	<b>4 jaar</b>	<b>5 jaar</b>	<b>Na 5 jaar</b>
<b>Contractuele verplichtingen</b>							
Langlopende leningen <sup>(1)(3)</sup>	5.132.545	174.711	174.396	174.082	273.278	592.645	3.743.433
Financiële leaseverplichtingen <sup>(1) (3)</sup>	458.562	49.669	52.074	47.944	46.792	45.595	216.488
Operationele leaseverplichtingen	42.056	20.453	7.077	5.615	4.252	1.495	3.164
Andere contractuele verplichtingen <sup>(2)</sup>	1.398.374	246.216	114.644	67.387	51.207	43.680	875.240
Interestderivaten <sup>(3)</sup>	306.450	45.899	45.899	44.156	42.686	31.773	96.037
Valutaderivaten	28.037	28.037	-	-	-	-	-
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen <sup>(4)</sup>	288.171	288.171	-	-	-	-	-
Handelsschulden	148.141	148.141	-	-	-	-	-
<b>Totaal contractuele verplichtingen</b>	<b>7.802.336</b>	<b>1.001.297</b>	<b>394.090</b>	<b>339.184</b>	<b>418.215</b>	<b>715.188</b>	<b>4.934.362</b>



## Verschuldigde betalingen per periode

Situatie op 31 december 2012 (in duizend euro)	Totaal	Minder dan 1jaar	2jaar	3jaar	4jaar	5jaar	Na 5jaar
<b>Contractuele verplichtingen</b>							
Langlopende leningen <sup>(1)(3)</sup>	4.038.453	145.521	145.021	144.743	144.466	243.815	3.214.887
Financiële leaseverplichtingen <sup>(1) (3)</sup>	455.286	45.526	49.158	47.716	43.754	42.566	226.566
Operationele leaseverplichtingen	46.894	22.630	8.396	5.637	4.123	3.405	2.703
Andere contractuele verplichtingen <sup>(2)</sup>	1.444.451	177.461	181.397	86.149	49.089	44.292	906.063
Interestderivaten <sup>(3)</sup>	223.963	35.952	30.034	30.034	27.377	25.582	74.984
Valutaderivaten	34.494	34.494	-	-	-	-	-
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen <sup>(4)</sup>	254.784	254.784	-	-	-	-	-
Handelsschulden	147.341	147.341	-	-	-	-	-
<b>Totaal contractuele verplichtingen</b>	<b>6.645.666</b>	<b>863.709</b>	<b>414.006</b>	<b>314.279</b>	<b>268.809</b>	<b>359.660</b>	<b>4.425.203</b>

<sup>1</sup> Inclusief interest.

<sup>2</sup> Vertegenwoordigt vaste minimumverbintenissen onder bepaalde programmerings- en aankoopovereenkomsten, en bepaalde bedrijfskosten verbonden aan de Interkabel-acquisitie, verbintenissen onder de overeenkomst met Norkring (Toelichting 5.12.7) alsook verbintenissen betreffende bepaalde programmerings- en aankoopovereenkomsten.

<sup>3</sup> Contractuele verplichtingen met een vlottende interestvoet worden gebaseerd op de rentevoet per 31 december.

<sup>4</sup> Uitgezonderd verloning en personeelsvoordelen, BTW en roerende voorheffing en het vlottende gedeelte van de ongunstige voorwaarden met betrekking tot de operationele kosten van Interkabel.

### 5.3.3 Marktrisico

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

#### Kwalitatieve informatie met betrekking tot wisselkoersrisico

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

De functionele valuta van de Vennootschap is de euro. Telenet voert echter transacties uit in andere valuta dan euro, vooral in Amerikaanse dollar. Ongeveer 3,7% van Telenets bedrijfskosten (vooral de kosten van hardware-uitrusting voor het netwerk, software en kabeltelevisierechten) waren in Amerikaanse dollar uitgedrukt, terwijl al de opbrengsten van de Vennootschap in euro werden gegeneerd. Telenet heeft belangrijke verplichtingen in Amerikaanse dollar in verband met de contracten die het afsloot voor het leveren van premium content. Een waardedaling van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar zou de kosten in euro van de in Amerikaanse dollar uitgedrukte kosten en uitgaven

verhogen, een stijging van de waarde van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar zou het omgekeerde effect hebben.

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

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

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

Zoals hierboven vermeld, wordt er in Toelichting 5.13 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap meer gedetailleerde informatie verstrekt over de valutaderivaten per 31 december 2012 en 2011.

#### Kwalitatieve informatie met betrekking tot interestrisico

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

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

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

Per 31 december 2012 bedroeg de totale schuld (inclusief toe te rekenen interest) €3.843,0 miljoen, waarvan een hoofdsom van €1.404,6 miljoen verschuldigd is onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (inclusief €175,0 miljoen voor de Termijnlening T die in februari 2012 werd uitgegeven), een hoofdsom van €1.300,0 miljoen verband houdt met de vier obligaties die in 2010 en 2011 werden uitgegeven en een hoofdsom van €700,0 miljoen betrekking heeft op de in augustus 2012 uitgegeven vastrentende obligaties die in 2022 en 2024 vervallen. Op 31 december 2012 omvatte de totale schuld ook een bedrag van €53,3 miljoen voor het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum, inclusief toe te rekenen interest. De rest vertegenwoordigt voornamelijk de verplichtingen uit hoofde van financiële leases in verband met de

overname van Interkabel. Op 31 december 2012 droeg 52,2% van de totale financiële schuld een vaste interestvoet (2011: 43,8%).

Zoals hoger vermeld, worden de uitstaande interestderivaten op 31 december 2012 en 2011 meer gedetailleerd besproken in Toelichting 5.13 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## Kwantitatieve informatie

### Interestgevoeligheidsanalyse

Voor afgeleide financiële instrumenten en schuldverplichtingen met vlottende interestvoet heeft de Vennootschap een gevoeligheidsanalyse gemaakt die de wijziging in de reële waarde of interestkosten van deze financiële instrumenten 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 gevoeligheidsanalyse is uitsluitend ter illustratie bedoeld – in de praktijk wijzigen de marktinteressen zelden alleen en meestal zijn ze afhankelijk van elkaar. Een stijging (daling) van de marktinterest met 25 basispunten op de rapporteringdatum zou de winst over de verslagperiode hebben doen toenemen (dalende) en de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten van de Vennootschap hebben veranderd zoals weergegeven in onderstaande tabel:

(in duizend euro)	2012		2011	
	+0,25%	-0,25%	+0,25%	-0,25%
<b>Interest</b>				
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility	(3.442)	3.442	(3.763)	3.763
Senior Secured Floating Rate Notes	(1.014)	1.014	(553)	553
Financiële leases	24	(24)	30	(30)
Interestderivaten	(6.010)	6.010	(2.702)	2.677
	<b>(10.442)</b>	<b>10.442</b>	<b>(6.988)</b>	<b>6.963</b>
<b>Wijzigingen in reële waarde</b>				
Swaps	19.224	(19.224)	18.027	(18.027)
Caps	73	(33)	84	(65)
Collars	9.447	(10.662)	8.982	(10.378)
	<b>28.744</b>	<b>(29.919)</b>	<b>27.093</b>	<b>(28.470)</b>
<b>Totaal</b>	<b>18.302</b>	<b>(19.477)</b>	<b>20.105</b>	<b>(21.507)</b>

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de interestverplichtingen van de Vennootschap onder de uitstaande schulden met vlottende interestvoet en de rentederivaten. 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.

## Verschuldigde interestbetalingen per periode

<i>Situatie op 31 december 2012 +0,25% (in duizend euro)</i>	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening Q	13.950	13.950	13.950	13.989	6.918	-
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening R	29.285	29.285	29.285	29.365	29.285	43.807
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening T	6.851	6.851	6.851	6.869	6.851	6.851
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	17.471	17.471	17.471	17.519	17.471	61.126
Financiële leases	48	29	14	10	4	-
Interestderivaten	41.324	41.324	39.645	38.226	38.472	78.350
<b>Totaal</b>	<b>108.929</b>	<b>108.910</b>	<b>107.216</b>	<b>105.978</b>	<b>99.001</b>	<b>190.134</b>

## Verschuldigde interestbetalingen per periode

<i>Situatie op 31 december 2012 -0,25% (in duizend euro)</i>	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening Q	12.019	12.019	12.019	12.052	5.960	-
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening R	25.612	25.612	25.612	25.682	25.612	38.312
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening T	5.963	5.963	5.963	5.980	5.963	5.963
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	15.444	15.444	15.444	15.486	15.444	54.031
Financiële leases	13	8	4	3	1	-
Interestderivaten	50.474	50.474	48.667	47.147	46.398	92.398
<b>Totaal</b>	<b>109.525</b>	<b>109.520</b>	<b>107.709</b>	<b>106.350</b>	<b>99.378</b>	<b>190.704</b>

## Verschuldigde interestbetalingen per periode

<i>Situatie op 31 december 2012 +0,25% (in duizend euro)</i>	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening Q	20.084	20.029	20.029	20.029	20.084	9.932
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening R	40.256	40.146	40.146	40.146	40.256	100.201
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	22.590	22.529	22.529	22.529	22.590	101.348
Financiële leases	185	136	81	39	27	12
Interestderivaten	24.004	18.962	18.962	16.951	15.463	53.492
<b>Totaal</b>	<b>107.119</b>	<b>101.802</b>	<b>101.747</b>	<b>99.694</b>	<b>98.420</b>	<b>264.985</b>

## Verschuldigde interestbetalingen per periode

<i>Situatie op 31 december 2012 -0,25% (in duizend euro)</i>	Minder dan 1 jaar	2 jaar	3 jaar	4 jaar	5 jaar	Na 5 jaar
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening Q	17.893	17.844	17.844	17.844	17.893	8.849
2010 Gewijzigde SCF Termijnlening R	36.197	36.098	36.098	36.098	36.197	90.096
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	20.557	20.501	20.501	20.501	20.557	92.226
Financiële leases	137	101	60	29	20	9
Interestderivaten	33.447	27.834	27.834	25.305	23.571	70.713
<b>Totaal</b>	<b>108.231</b>	<b>102.378</b>	<b>102.337</b>	<b>99.777</b>	<b>98.238</b>	<b>261.893</b>

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

### Valutagevoeligheidsanalyse

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

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

### Winst / (verlies)

(in duizendeuro)

31 december 2012	Valuta	Bedrag in vreemde munt		10% stijging		10% daling
Handelsschulden	USD	5.817	(490)	Op totaalresultaat	401	Op totaalresultaat
	GBP	13	(2)	Op totaalresultaat	1	Op totaalresultaat
31 december 2011	Valuta	Bedrag in vreemde munt		10% stijging		10% daling
Handelsschulden	USD	11.368	(975)	Op totaalresultaat	797	Op totaalresultaat
	GBP	10	(1)	Op totaalresultaat	1	Op totaalresultaat

### 5.3.4 Kapitaalrisicobeheer

De Vennootschap beheert haar kapitaal zodanig dat de Vennootschap en haar dochtervennootschappen 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 kapitaalrisico op basis van de netto hefboomratio. De netto hefboomratio wordt berekend volgens de definitie in de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, door de totale nettoschuld, uitgezonderd (a) achtergestelde aandeelhoudersleningen, (b) geactiveerde elementen van de schulden onder de clientèle- en annuïteitenvergoedingen, (c) en alle andere financiële leases die op of voor 1 augustus 2007 werden aangegaan, en (d) alle schuld onder

de netwerklease afgesloten met de zuivere intercommunales tot een maximum totaalbedrag van €195,0 miljoen, te delen door de EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen. Per 31 december 2012 resulteerden het uitstaande saldo van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en het uitstaande kassaldo in een verhouding totale nettoschuld/EBITDA van 3,4x, tegenover 3,2x op 31 december 2011. De lichte stijging van de netto hefboomratio weerspiegelt een bedrag van €479,6 miljoen aan betaalde uitkeringen aan aandeelhouders en een bedrag van €45,7 miljoen dat werd besteed aan de inkoop van eigen aandelen in het jaar afgesloten op 31 december 2012, deels tenietgedaan door een stevige EBITDA-groei.

De huidige netto hefboomratio van de Vennootschap ligt ruim onder het convenant van 6,0x en de beschikbaarheidstest van 5,0x.

Overeenkomstig de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility heeft de Vennootschap toegang tot het bijkomende toegezegde wentelkrediet van €158,0 miljoen, mits de hoger vernoemde convenanten worden nageleefd, met beschikbaarheid tot en met 31 december 2016.

## 5.3.5 Reële waarde ten opzichte van boekwaarde

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

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2012		31 december 2011	
		Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde
<b>Activa</b>					
<b>Activa gewaardeerd tegen reële waarde</b>					
Derivaten	5.13	63	63	2.178	2.178
Geldmiddelen en kasequivalenten (b.v. Geldmarktfondsen)	5.10	-	-	281.242	281.242
<b>Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde</b>		<b>63</b>	<b>63</b>	<b>283.420</b>	<b>283.420</b>
<b>Activa geardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>					
Handelsvorderingen	5.7	110.530	110.530	93.623	93.623
Overige vlottende activa	5.8	79.681	79.681	108.165	108.165
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.10	906.300	906.300	65.355	65.355
<b>Totaal activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>		<b>1.096.511</b>	<b>1.096.511</b>	<b>267.143</b>	<b>267.143</b>
<b>Verplichtingen</b>					
<b>Verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</b>					
Derivaten	5.13	207.117	207.117	122.970	122.970
<b>Verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>					
Leningen en overige financieringsverplichtingen (exclusief uitgestelde financieringskosten)	5.12				
- 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility		1.404.966	1.399.365	1.230.123	1.199.381
- Senior Secured Fixed Rate Notes		1.628.975	1.737.100	912.100	877.789
- Senior Secured Floating Rate Notes		400.631	400.631	400.943	386.943
- Uitgestelde financieringskosten		(61.033)	(61.033)	(47.709)	(47.709)
- Financiële leaseverplichtingen		339.596	301.550	332.745	301.839
- Cliënteel vergoeding > 20 jaar		76.618	69.342	70.644	63.524
- 3G Mobiel Spectrum		53.279	43.568	60.679	48.801
- Overige bankleningen		-	-	8	8
Handelsschulden		148.141	148.141	147.341	147.341
Overige schulden	5.15 5.17	368.650	368.650	389.157	389.157
<b>Totaal verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>		<b>4.359.823</b>	<b>4.407.314</b>	<b>3.496.031</b>	<b>3.367.074</b>

### 5.3.6 Categorieën van reële waarde

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

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

(in duizend euro)	31 december 2012			31 december 2011		
	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3
<b>Activa</b>						
Derivaten	-	63	-	-	2.178	-
Geldmiddelen en kasequivalenten (b.v. Geldmarktfondsen)	-	-	-	281.242	-	-
<b>Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>281.242</b>	<b>2.178</b>	<b>-</b>
<b>Verplichtingen</b>						
Derivaten	-	207.117	-	-	122.970	-
<b>Totaal verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</b>	<b>-</b>	<b>207.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122.970</b>	<b>-</b>

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

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

Gedurende het jaar afgesloten op 31 december 2012 werden geen financiële activa of verplichtingen getransfereerd naar een andere categorie.

## 5.4 Materiële vaste activa

<i>(in duizend euro)</i>	Terreinen, gebouwen en verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Netwerk	Activa in aan- bouw	Meubilair, uitrusting en rollend materieel	Totaal
<b>Kost</b>					
<b>Per 1 januari 2011</b>	<b>103.215</b>	<b>2.769.185</b>	<b>79.408</b>	<b>57.295</b>	<b>3.009.103</b>
Toevoegingen	1.726	342	249.190	942	252.200
Overdrachten	2.162	222.705	(230.778)	5.879	(32)
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(1.023)	(6.447)	-	(109)	(7.579)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	(13.769)	-	-	(13.769)
<b>Per 31 december 2011</b>	<b>106.080</b>	<b>2.972.016</b>	<b>97.820</b>	<b>64.007</b>	<b>3.239.923</b>
Toevoegingen	768	1.078	299.338	767	301.951
Overdrachten	2.586	270.181	(265.856)	5.324	12.235
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(680)	(16.485)	(300)	(21)	(17.486)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	(365)	(900.292)	-	(19.958)	(920.615)
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>108.389</b>	<b>2.326.498</b>	<b>131.002</b>	<b>50.119</b>	<b>2.616.008</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>					
<b>Per 1 januari 2011</b>	<b>24.709</b>	<b>1.628.060</b>	<b>-</b>	<b>46.132</b>	<b>1.698.901</b>
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	5.450	247.936	-	5.633	259.019
Overdrachten	(7)	-	-	(25)	(32)
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(970)	(4.262)	-	(85)	(5.317)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	-	(13.769)	-	-	(13.769)
<b>Per 31 december 2011</b>	<b>29.182</b>	<b>1.857.965</b>	<b>-</b>	<b>51.655</b>	<b>1.938.802</b>
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	5.600	248.508	-	4.954	259.062
Overdrachten	-	12.941	-	-	12.941
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	(680)	(10.846)	-	(135)	(11.661)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	(365)	(900.292)	-	(19.958)	(920.615)
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>33.737</b>	<b>1.208.276</b>	<b>-</b>	<b>36.516</b>	<b>1.278.529</b>
<b>Boekwaarde</b>					
Per 31 december 2012	74.652	1.118.222	131.002	13.603	1.337.479
Per 31 december 2011	76.898	1.114.051	97.820	12.352	1.301.121
<b>Boekwaarde van Financiële Leases opgenomen onder Materiële vaste activa</b>					
Per 31 december 2012	32.398	177.031	-	-	209.429
Per 31 december 2011	35.092	204.131	-	-	239.223

De Vennootschap beoordeelt de verwachte gebruiksduur van materiële vaste activa op elke rapporteringdatum teneinde in te schatten of bepaalde gebeurtenissen of omstandigheden aanleiding geven tot een herziening van de verwachte gebruiksduur. De beoordeling in 2012 heeft geen aanleiding gegeven tot het herzien van de verwachte gebruiksduur van de materiële vaste activa.

In 2012 en 2011 bouwde of verwierf de Vennootschap geen activa die in aanmerking komen voor de activering van financieringskosten.

Voor verdere informatie betreffende financiële leases, zie Toelichting 5.12.7 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Voor verdere informatie betreffende activa die als zekerheid in onderpand werden gegeven, zie Toelichting 5.12.6 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

In 2012 nam de Vennootschap niet langer € 920,6 miljoen aan brutowaarde en gecumuleerde afschrijvingen op, die betrekking hadden op activa die volledig afgeschreven waren en niet langer door de Vennootschap gebruikt werden (2011: € 13,8 miljoen).

De verkopen en buitengebruikstellingen van materiële vaste activa in 2012 (2011) hadden voornamelijk betrekking op:

- HD-kaarten met een brutowaarde van € 12,4 miljoen en een boekwaarde van € 3,4 miljoen, waarbij een verlies werd geboekt van € 2,0 miljoen (2011: een brutowaarde van € 4,6 miljoen en een boekwaarde van € 1,7 miljoen, waarbij er een verlies werd geboekt van € 1,1 miljoen);
- Settopboxen met een brutowaarde van € 3,1 miljoen en een boekwaarde van € 1,3 miljoen, waarbij een winst werd geboekt van € 1,0 miljoen.
- Voor de toetsing op bijzondere waardevermindering heeft de vennootschap geoordeeld dat de materiële vaste activa één enkele kasstroomgenererende eenheid vormen.

## 5.5 Goodwill

Goodwill op 31 december 2012 was onveranderd ten opzichte van 31 december 2011 op € 1.241,8 miljoen.

De Vennootschap deed haar jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering in de loop van het derde kwartaal van respectievelijk 2012 en 2011. Goodwill werd toegewezen aan één enkele kasstroomgenererende eenheid. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid was gebaseerd op zijn gebruikswaarde en werd berekend door de toekomstige kasstromen uit het voortdurend gebruik van de kasstroomgenererende eenheid te verdisconteren. De gebruikswaarde van de kasstroomgenererende eenheid in 2012 werd op een gelijkaardige manier bepaald als in 2011.

De belangrijkste assumpties voor de berekening van de realiseerbare waarde zijn de disconteringsvoet, de verwachte trends in verkoopprijzen, productaanbod, directe kosten, EBITDA marges en inschattingen betreffende de langetermijngroei. De gebruikte disconteringsvoet is vóór winstbelastingen en werd bepaald op basis van ervaringen uit het verleden en de gewogen kapitaalkost binnen de sector. Verwachte

wijzigingen in verkoopprijzen en directe kosten zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en de inschattingen over toekomstige evoluties in de markt. De berekeningen maken gebruik van de voorspellingen van kasstromen uit de financiële budgetten goedgekeurd door het management, het langetermijnplan van de Vennootschap tot 2017, en een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 10,2% (in 2011 werd een disconteringsvoet vóór winstbelastingen van 9,0% gebruikt). Die disconteringsvoet is gebaseerd op actuele marktinschattingen van de tijdswaarde van geld alsook op de specifieke risico's eigen aan de Vennootschap. De ontwikkeling van het langetermijnplan van de Vennootschap steunt op een aantal veronderstellingen waaronder:

- marktgroei, de evolutie van het marktaandeel van de Vennootschap en de daaruitvoortvloeiende trend in het aantal klanten;
- de productmix per klant;
- de gemiddelde opbrengst per klant;
- de verwachte ontwikkeling van verschillende directe en indirecte kosten;
- de verwachte ontwikkeling in overige variabele en vaste kosten;
- de verwachte toekomstige bedrijfsinvesteringen (met uitzondering van bedrijfsinvesteringen die de prestaties van de activa van de Vennootschap verbeteren of versterken).

De veronderstellingen werden voornamelijk afgeleid van:

- beschikbare gegevens uit het verleden;
- extern marktonderzoek en observaties met betrekking tot ondermeer inflatie, veranderingen in de loonindex, de evolutie in het aantal gezinnen, aansluitpunten enz;
- interne marktverwachtingen op basis van trendrapporten, de huidige stand van zaken in belangrijke onderhandelingen, enz.

In 2012, net zoals in 2011, werd er voor de raming van kasstromen voor periodes na vijf jaar een extrapolatie gemaakt, waarbij geen groei verondersteld werd, en dit op basis van historische gegevens en de macro-economische omstandigheden. Dit groeiritme is niet hoger dan het gemiddelde langetermijngroeiritme voor de sector, zoals gepubliceerd in de rapporten van de Europese Centrale Bank (ECB).

De berekeningsmethode voor het verdisconteren van toekomstige kasstromen om de gebruikswaarde en de realiseerbare waarde te bepalen, zoals hierboven toegelicht, werd door de Vennootschap getest op redelijkheid door het resultaat van de berekening te vergelijken met de marktkapitalisatie van de Vennootschap.

De voornaamste veronderstellingen worden jaarlijks door het management van de Vennootschap herbekeken en bijgewerkt. Rekening houdend met het aanzienlijke positieve verschil tussen enerzijds de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid en anderzijds de boekwaarde van de goodwill is het management van de Vennootschap van mening dat wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen 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 op 31 december 2012.



## 5.6 Overige immateriële activa

<i>(in duizenden euro)</i>	Netwerk gebruiks- rechten	Handels- naam	Software	Klanten- lijsten	Uitzend- rechten	Overige	Subtotaal	Uitzend- rechten voor doorverkoop	Totaal
<b>Kost</b>									
<b>Per 1 januari 2011</b>	<b>30.847</b>	<b>121.514</b>	<b>251.614</b>	<b>229.078</b>	<b>15.444</b>	<b>21.125</b>	<b>669.622</b>	<b>-</b>	<b>669.622</b>
Toevoegingen	71.780	-	45.786	-	100.567	-	218.133	71.961	290.094
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	-	-	-	-	-	(71.961)	(71.961)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	(405)	-	-	-	(4.778)	-	(5.183)	-	(5.183)
<b>Per 31 december 2011</b>	<b>102.222</b>	<b>121.514</b>	<b>297.400</b>	<b>229.078</b>	<b>111.233</b>	<b>21.125</b>	<b>882.572</b>	<b>-</b>	<b>882.572</b>
Toevoegingen	267	-	41.662	-	9.348	-	51.277	1.455	52.732
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(273)	-	-	-	(273)	(1.455)	(1.728)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	(267)	-	(23.506)	(16.302)	(11.793)	-	(51.868)	-	(51.868)
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>102.222</b>	<b>121.514</b>	<b>315.283</b>	<b>212.776</b>	<b>108.788</b>	<b>21.125</b>	<b>881.708</b>	<b>-</b>	<b>881.708</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvigen</b>									
<b>Per 1 januari 2011</b>	<b>598</b>	<b>78.963</b>	<b>177.963</b>	<b>90.585</b>	<b>5.690</b>	<b>2.264</b>	<b>356.063</b>	<b>-</b>	<b>356.063</b>
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	5.486	8.190	36.583	20.355	22.991	139	93.744	-	93.744
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	(405)	-	-	-	(4.778)	-	(5.183)	-	(5.183)
Bijzonder waardevermindingsverlies	28.464	-	-	-	-	-	28.464	-	28.464
<b>Per 31 december 2011</b>	<b>34.143</b>	<b>87.153</b>	<b>214.546</b>	<b>110.940</b>	<b>23.903</b>	<b>2.403</b>	<b>473.088</b>	<b>-</b>	<b>473.088</b>
Afschrijvingskosten voor het boekjaar	7.667	8.089	43.633	20.364	39.595	183	119.531	-	119.531
Uitgeboekt bij verkoop en buitengebruikstelling	-	-	(6)	-	-	-	(6)	-	(6)
Uitboeking van volledig afgeschreven activa	(267)	-	(23.506)	(16.302)	(11.793)	-	(51.868)	-	(51.868)
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>41.543</b>	<b>95.242</b>	<b>234.667</b>	<b>115.002</b>	<b>51.705</b>	<b>2.586</b>	<b>540.745</b>	<b>-</b>	<b>540.745</b>
<b>Boekwaarde</b>									
Per 31 december 2012	60.679	26.272	80.616	97.774	57.083	18.539	340.963	-	340.963
Per 31 december 2011	68.079	34.361	82.854	118.138	87.330	18.722	409.484	-	409.484

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

De Vennootschap beoordeelt de geschatte gebruiksduur van haar immateriële activa met een eindige levensduur voor elke rapporteringperiode, om te bepalen of gebeurtenissen of omstandigheden een herziene schatting van de gebruiksduur rechtvaardigen. De beoordeling, uitgevoerd in 2012, heeft niet geleid tot een aanpassing van de verwachte levensduur van immateriële activa.

In 2012 nam de Vennootschap niet langer €51,9 miljoen aan brutowaarde en gecumuleerde afschrijvingen op, die betrekking hadden op activa die volledig afgeschreven waren en niet langer door de Vennootschap gebruikt werden (2011: €5,2 miljoen).

Na een veilingprocedure in juni 2011 verwierf de Vennootschap vijf van de zes geveilde loten voor de Belgische voetbalcompetitie, waaronder de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden, voor een termijn van drie seizoenen met ingang vanaf juli 2011. Tegelijkertijd heeft de Vennootschap overeenkomsten afgesloten met verschillende derde partijen voor de gedeeltelijke of gehele doorverkoop van bepaalde van deze rechten. Rekening houdend met de driejarige termijn van het contract en de modaliteiten voor uitgestelde betalingen werd de kost of contante waarde bepaald op basis van de berekening van de netto contante waarde door de effectieve interestmethode te gebruiken met toepassing van een incrementele interestvoet van 3,89%. Dit resulteerde in de erkenning van een immaterieel actief voor de uitzendrechten aangehouden door de Vennootschap van €86,6 miljoen in 2011. Op 16 december 2011 verwierf de Vennootschap het overblijvende lot, op niet-exclusieve basis, voor twee seizoenen met ingang vanaf juli 2012. De kost of contante waarde werd berekend op basis van de effectieve interestmethode met toepassing van een incrementele interestvoet van 2,55%. Dit resulteerde in de erkenning van een bijkomend immaterieel actief van €2,0 miljoen in 2011. De immateriële activa die betrekking hebben op sportuitzendrechten worden op een pro rata basis afgeschreven naarmate het seizoen vordert.

Na een veilingprocedure georganiseerd door het BIPT in maart 2011 verwierf Telenet Tecteo Bidco NV, een partnership tussen Telenet NV en de Waalse kabeloperator Tecteo SCRL, de vierde 3G mobiel spectrum licentie in België. De Vennootschap heeft het verworven mobiel spectrum erkend als een immaterieel actief voor een bedrag van €71,5 miljoen. Dit bedrag is gelijk aan de contante waarde van de jaarlijkse betalingen op de datum van verwerving. Dit immaterieel actief wordt lineair afgeschreven over de gebruiksduur van de onderliggende licentie tot 15 maart 2021. De Vennootschap heeft ook haar calloptie uitgeoefend op een aantal frequenties binnen het 2G mobiel spectrum, die in november 2015 zullen vrijkomen. Aangezien de precieze frequenties pas in 2015 bepaald zullen worden en rekening houdend met het feit dat het erg waarschijnlijk is dat bepaalde van deze frequenties vandaag nog gebruikt worden door andere operatoren, heeft de Vennootschap geoordeeld dat het recht om vanaf 15 november 2015 2G mobiel spectrum te verwerven nog niet voldoet aan de definitie van een immaterieel actief.

Per 31 december 2012 had de Vennootschap het 3G mobiel spectrum nog niet commercieel aangewend. De Vennootschap zet momenteel haar inspanningen voort teneinde het actief te kunnen gebruiken zoals het initieel door het management werd vooropgesteld. Per 31 december 2012 waren er geen indicaties dat de boekwaarde van het actief (€60,7 miljoen) de realiseerbare waarde overtrof. Op basis van het uiteindelijke resultaat van de inspanningen van de Vennootschap om het actief te kunnen aanwenden en de beoordeling door de Vennootschap van alternatieve pistes om het actief te kunnen gebruiken of ten gelde te kunnen maken kan er een gebeurtenis optreden die aanleiding geeft tot een bijzondere waardevermindering van de (gedeeltelijke of gehele) boekwaarde van dit actief in 2013.

In 2010 erkende de Vennootschap een immaterieel actief, dat betrekking had op de licentie om het spectrum voor digitale ethertelevisie (DTT) te gebruiken over het netwerk van Norkring België N.V. (zie Toelichting 5.12.7). De Vennootschap herzag zijn business plan voor DTT in de tweede helft van 2011 en nam hierbij het volgende in overweging:

- problemen op het vlak van signaaldekking;
- een gebrek aan programmeringsovereenkomsten teneinde een DTT-product te kunnen aanbieden aan Telenets klanten; en
- de verwachte impact van de regulering van de televisieomroepenmarkt en de markt voor breedband door de Belgische telecomcommunicatie- en mediaregulatoren. Omwille van deze regulering zal DTT naar verwachting een minder aantrekkelijk medium worden en zodoende is de waarschijnlijkheid dat andere partijen alsnog DTT-spectrum zouden willen verwerven afgenomen. Dit heeft op zijn beurt een ongunstige impact op de licentievergoedingen die door Telenet betaald worden voor het gebruik van het DTT-spectrum.

Op 31 december 2011 had de Vennootschap nog geen commercieel aanbod voor DTT opgestart.

Op basis van het herziene business plan heeft de Vennootschap geoordeeld dat de boekwaarde van het onderliggend immaterieel actief de realiseerbare waarde overtrof. Deze realiseerbare waarde werd bepaald op basis van het herziene business plan aan een disconteringsvoet van 10,6%. Als gevolg werd er een bijzondere waardevermindering voor de immateriële activa die betrekking hebben op DTT erkend voor een totaalbedrag van €28,5 miljoen (Toelichting 5.19).

Onder de merknaam "Teletenne" startte de Vennootschap met een commercieel aanbod voor ethertelevisie in juli 2012. De Vennootschap maakte een evaluatie op 31 december 2012 en besloot dat er geen indicaties waren dat de eerder geboekte bijzondere waardevermindering zou moeten teruggedraaid worden.

Voor verdere informatie betreffende de financiële leases van immateriële activa, zie Toelichting 5.12,7 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

## 5.7 Handelsvorderingen

<i>(in duizend euro)</i>	31 december 2012	31 december 2011
Handelsvorderingen	115.437	104.648
Minus: Waardevermindering voor dubieuze vorderingen	(4.907)	(11.025)
<b>Handelsvorderingen, netto</b>	<b>110.530</b>	<b>93.623</b>

Per 31 december 2012 en per 31 december 2011 kan de ouderdom van de handelsvorderingen respectievelijk als volgt worden gedetailleerd:

<i>(in duizend euro)</i>	Vervallen						Totaal
	Niet vervallen	1-30 dagen	31-60 dagen	61-90 dagen	91-120 dagen	>120 dagen	
31 december 2012	65.306	28.030	5.640	2.259	1.808	12.394	115.437
31 december 2011	47.340	22.875	7.468	2.289	2.388	22.288	104.648

Alle facturen met betrekking tot residentiële klanten zijn betaalbaar binnen de 20 dagen. Voor andere klanten bedraagt de betalingstermijn 30 of 60 dagen. In overeenstemming met de waarderingsregels van de Vennootschap en op basis van ervaring, worden handelsvorderingen die minder dan 120 dagen in overschrijding zijn, niet als dubieus beschouwd en dus niet in waarde verminderd. Op 31 december 2012 was er een totaal bedrag van €37,7 miljoen (2011: €35,0 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. De kredietwaardigheid van handels- en andere vorderingen wordt beoordeeld en de Vennootschap volgt nauwlettend het kredietrisico van klanten op op basis van de door het management van de Vennootschap opgestelde kredietpolitiek.

Uitstaande handelsvorderingen van meer dan 120 dagen na vervaldag worden beschouwd als mogelijk in waarde verminderd, en worden op klantniveau aan een gedetailleerde analyse onderworpen. Er wordt een voorziening voor de waardevermindering van handelsvorderingen aangelegd op basis van objectief bewijs dat de Vennootschap de bedragen niet zal kunnen innen. Belangrijke financiële moeilijkheden van de schuldenaar, het niet nakomen van aflossingsverplichtingen en andere negatieve aanwijzingen worden beschouwd als indicatoren dat de handelsvordering in waarde is verminderd. Op basis van de vereiste en gepaste onderliggende documentatie worden de vorderingen van meer dan 120 dagen na 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-verbante 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:

<i>(in duizend euro)</i>	31 december 2012	31 december 2011
Waardevermindering voor dubieuze vorderingen bij aanvang van het jaar	(11.025)	(7.130)
Toevoegingen	(2.119)	(4.293)
Terugnages en aanwendingen	8.237	398
<b>Waardevermindering voor dubieuze vorderingen op het einde van het jaar</b>	<b>(4.907)</b>	<b>(11.025)</b>

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

## 5.8 Overige activa

### 5.8.1 Overige vaste activa

<i>(in duizend euro)</i>	Toelichting	31 december 2012	31 december 2011
Uitstaande waarborgen bij derden voor eigen verplichtingen (contant betaald)	5.3.4	2.723	2.817
Financiering plannen na uitdiensttreding	5.16	3.156	3.082
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	5.6 5.3.4	8.462	32.806
Andere		-	181
<b>Overige vaste activa</b>		<b>14.341</b>	<b>38.886</b>

### 5.8.2 Overige vlottende activa

<i>(in duizend euro)</i>	Toelichting	31 december 2012	31 december 2011
Terug te vorderen roerende voorheffing		981	888
Vooruitbetaalde uitzendrechten		5.953	5.521
Overige vooruitbetalingen		13.697	9.049
Toe te rekenen opbrengsten	5.3.4	45.725	50.091
Vorderingen n.a.v. de verkoop van sportuitzendrechten	5.6 5.3.4	19.210	21.215
Overige	5.3.4	3.561	1.236
<b>Overige vlottende activa</b>		<b>89.127</b>	<b>88.000</b>

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

De vorderingen naar aanleiding van de doorverkoop van sportuitzendrechten hebben voornamelijk betrekking op de uitzendrechten voor het Belgische voetbalkampioenschap. Op hetzelfde moment als de verwerving van de exclusieve uitzendrechten voor de belangrijkste wedstrijden van de Belgische voetbalcompetitie voor drie seizoenen, met ingang van juli 2011, heeft de Vennootschap overeenkomsten afgesloten met verschillende derde partijen voor de gedeeltelijke of gehele doorverkoop van bepaalde van deze rechten. Rekening houdend met de driejarige termijn van het contract en de modaliteiten voor uitgestelde betalingen werd de kost of contante waarde bepaald op basis van de berekening van de netto contante waarde door de effectieve interestmethode te gebruiken en een incrementele interestvoet van 3,89% toe te passen. Dit resulteerde in een initieel totaalsaldo aan vorderingen van €67,5 miljoen. Op 31 december 2012 bedroegen de uitstaande vorderingen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar met betrekking tot de uitzendrechten voor het

Belgische voetbal €6,6 miljoen (2011: €29,3 miljoen) en €17,3 miljoen (2011: €19,8 miljoen), welke zijn opgenomen in de saldi van doorverkochte sportuitzendrechten zoals getoond in bovenstaande tabel.

## 5.9 Voorraden

Per 31 december 2012 bedroegen de voorraden €17,8 miljoen (2011: €9,1 miljoen). Deze voorraden bestonden hoofdzakelijk uit mobiele telefoontoestellen, draadloze modems, HD Digiboxen en powerline adaptors. Deze stijging van de voorraden ten opzichte van einde 2011 met €8,7 miljoen was voornamelijk toe te schrijven aan een stijging van de voorraad mobiele telefoontoestellen van €4,7 miljoen, een stijging van de voorraad HD Digiboxen van €3,3 miljoen en een stijging van de voorraad powerline adaptors van €0,6 miljoen.

De netto boekwaarde van de voorraden houdt eveneens rekening met de afwaarderingen van de boekwaarde van de voorraden tot de netto realiseerbare waarde. Deze afwaarderingen van de voorraden bedroegen respectievelijk €0,5 miljoen en €1,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 en voor het jaar afgesloten op 31 december 2011.

## 5.10 Geldmiddelen en kasequivalenten

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Banktegoeden en kasmiddelen	508.334	61.220
Depositocertificaten	397.966	4.135
Geldmarktfondsen	-	281.242
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>906.300</b>	<b>346.597</b>

Per 31 december 2012 hadden de depositocertificaten een gewogen gemiddelde interestvoet van 0,14% (2011: 1,24%) en een gemiddelde looptijd van 31 dagen (2011: 64 dagen). De geldmiddelen en kasequivalenten van de Vennootschap worden geplaatst bij gereputeerde financiële instellingen met een sterke kredietwaardigheid om zo het kredietrisico te minimaliseren.

De beleggingen van de geldmiddelen en kasequivalenten van de Vennootschap op 31 december 2012 en 2011 werden gedaan in overeenstemming met de richtlijnen van de Vennootschap inzake risicobeheer.

## 5.11 Eigen vermogen

### 5.11.1 Kapitaal

Op 31 december 2012 had Telenet Group Holding NV de volgende aandelen uitstaan, die allemaal behandeld worden als één klasse in de berekening van de winst (verlies) per aandeel:

- 113.313.663 gewone aandelen (2011: 113.421.984 aandelen);
- 94.843 Liquidatie Dispreferentie Aandelen (2011: 94.843 aandelen) in het bezit van Interkabel en Binan Investments B.V. (een dochtervennootschap van Liberty Global, Inc.), die dezelfde rechten verlenen als de gewone aandelen, behalve dat zij onderworpen zijn aan een liquidatie dispreferentie van €8,02, zodat in geval van vereffening van Telenet Group Holding NV de Liquidatie Dispreferentie Aandelen enkel deel zouden hebben aan het deel van de opbrengsten uit de vereffening, dat hoger is dan €8,02 per aandeel. Liquidatie Dispreferentie Aandelen kunnen worden omgezet in gewone aandelen in een verhouding van 1,04 Liquidatie Dispreferentie Aandeel voor 1 gewoon aandeel; en
- 30 Gouden Aandelen (2011: 30 Gouden Aandelen) in het bezit van de financieringsintercommunales<sup>1</sup>, die dezelfde rechten hebben als de gewone aandelen en die de houders ervan eveneens recht geven om vertegenwoordigers te benoemen in de Regulaire Raad, die toezicht houdt op het garanderen van de algemene belangen met betrekking tot ons aanbod van digitale televisie.

<sup>1</sup> De financieringsintercommunales die momenteel de Gouden Aandelen aanhouden, zijn: IFIGGA, FINEA, FINGEM, IKA, FINILEK, FINIWO en FIGGA.

Het geplaatst kapitaal bedroeg per 31 december 2012 €12,3 miljoen (2011: €294,2 miljoen).

### Kapitaalverminderingen

Met betrekking tot de terugbetalingen van kapitaal, goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergaderingen van Telenet Group Holding NV van 17 augustus 2007, 28 mei 2009, 28 april 2010 en 27 april 2011 van respectievelijk €6,00, €0,50, €2,23 en €4,50 per aandeel, werden in 2011 betalingen uitgevoerd voor een totaal bedrag van €509,0 miljoen.

Op 25 april 2012 werd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap een kapitaalvermindering van €3,25 per aandeel goedgekeurd. Dit werd uitgevoerd in de vorm van een terugbetaling van kapitaal aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij de sluiting van de verhandeling op Euronext Brussels op 27 augustus 2012, waarbij een betaling van €366,2 miljoen werd uitgevoerd in 2012. Deze transactie heeft het aantal uitstaande aandelen niet gewijzigd.

### Dividend

Op 25 april 2012 werd door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap een dividend van €1,00 per aandeel goedgekeurd. Dit werd uitgevoerd in de vorm van een dividendbetaling aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij de sluiting van de verhandeling op Euronext Brussels op 6 mei 2012, waarbij een betaling van €113,2 miljoen werd uitgevoerd in 2012. Deze transactie heeft het aantal uitstaande aandelen niet gewijzigd.

### Eigen aandelen

Op 9 augustus 2011 maakte de Vennootschap de start bekend van een aandeleninkoopprogramma (het "Aandeleninkoopprogramma 2011"). Onder dit programma kon de Vennootschap van tijd tot tijd eigen aandelen inkopen voor een maximum van 1.000.000 aandelen binnen een periode van 9 maanden. Alle ingekochte aandelen worden door de Vennootschap aangehouden om haar verplichtingen na te komen onder bestaande aandelenoptieplannen. Zolang deze aandelen worden aangehouden door de Vennootschap, zullen deze geen recht geven op de uitkering van dividenden.

Per 31 december 2012 hield de Vennootschap nog steeds 220.352 eigen aandelen aan onder het Aandeleninkoopprogramma 2011, voor een totaal bedrag van €5,8 miljoen, wat 0,2% vertegenwoordigde van het totale aantal uitstaande aandelen op 31 december 2012.

Op 16 februari 2012 maakte de Vennootschap de start bekend van een nieuw aandeleninkoopprogramma (het "Aandeleninkoopprogramma 2012"). Onder dit programma kon de Vennootschap van tijd tot tijd eigen aandelen inkopen voor een maximum van 3.000.000 gewone aandelen, voor een maximum bedrag van €50,0 miljoen, binnen een periode van 6 maanden vanaf 20 februari 2012. Alle ingekochte aandelen zouden door de Vennootschap vernietigd worden.

Het Aandeleninkoopprogramma 2012 verving het eerder goedgekeurde Aandeleninkoopprogramma 2011, dat bepaalde maximum prijslimieten bevatte die op dat moment niet langer relevant waren gezien de gewijzigde marktomstandigheden. Op 25 april 2012 werden alle 800.492

eigen aandelen ingekocht onder het Aandeleninkoopprogramma 2012 tot op die datum, vernietigd door de Vennootschap. Op 13 september 2012 werden verder 648.584 eigen aandelen ingekocht onder het Aandeleninkoopprogramma 2012 tot op die datum, vernietigd door de Vennootschap. Onder het Aandeleninkoopprogramma 2012 heeft de Vennootschap in totaal 1.449.076 aandelen ingekocht, voor een totaal bedrag van €45,7 miljoen.

Op 13 augustus 2012 maakte de Vennootschap de start bekend van een nieuw aandeleninkoopprogramma ("Telenet Bod tot Inkoop"). Onder dit Telenet Bod tot Inkoop wilde de Vennootschap tot maximum 20.673.043 van haar uitstaande gewone aandelen verwerven, hetzij 18,20% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap op dat moment, tegen een prijs van €35,00 per aandeel. Deze prijs werd verminderd met het bruto bedrag van alle uitkeringen voor de afsluiting van het bod tot inkoop (met inbegrip van de €3,25 per aandeel betaald op 31 augustus 2012 ingevolge de kapitaalvermindering goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 25 april 2012), op de dag van elk van dergelijke uitkeringen. Door de aankondiging van het Telenet Bod tot Inkoop werd het eerder goedgekeurde Aandeleninkoopprogramma 2012 beëindigd met ingang op 13 augustus 2013, terwijl het voor ongeveer 91% van het gecommiteerde maximum bedrag was uitgevoerd. De buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 13 september 2012 stemde in om alle ingekochte aandelen onder het Telenet Bod tot Inkoop onmiddellijk te vernietigen. Het Telenet Bod tot Inkoop werd ingetrokken op 20 september 2012, vóór de goedkeuring van het finale prospectus in dit verband door de raad van bestuur, als gevolg van de aankondiging op die datum van het vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod door Binan Investments B.V. op de overblijvende uitstaande aandelen van de Vennootschap.

## 5.11.2 Op aandelen gebaseerde personeelsverloning

### Klasse A Opties

In augustus 2004 kende de Vennootschap 1.500.000 Opties van Klasse A toe aan bepaalde leden van het management om in te schrijven op 1.500.000 Winstbewijzen van Klasse A ("Opties van Klasse A"). Met uitzondering van 506.712 Opties van Klasse A die definitief werden verworven onmiddellijk na de toekenning, bedroeg de periode van definitieve verwerving van de Opties van Klasse A maximum 40 maanden. Opties van Klasse A konden worden uitgeoefend tot en met juni 2009, vóór de verlenging met drie jaar zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2009. Vanaf 25 april 2012 staan er geen Opties van Klasse A noch Winstbewijzen van Klasse A meer uit.

De Winstbewijzen van Klasse A waren omruilbaar in aandelen van de Vennootschap op een één-voor-één basis, mits aan bepaalde voorwaarden werd voldaan. De uitoefening gaf de houders van winstbewijzen het recht om dividenden te ontvangen gelijk aan de dividenden die eventueel werden uitgekeerd aan de houders van aandelen van de Vennootschap.

### Warrantenplan 2007, Warrantenplan 2008, Warrantenplan 2009 en Warrantenplan 2010

Details over het Warrantenplan 2007, het Warrantenplan 2008, het Warrantenplan 2009 en het Warrantenplan 2010 uitgegeven door de Vennootschap zijn samengevat in onderstaande tabel:

Uitgifte van warranten		
Warrantenplan	Datum goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders	Totaal aantal uitgegeven warranten
Warrantenplan 2007	27 december 2007	3.300.000
Warrantenplan 2008	29 mei 2008	317.000
Warrantenplan 2009	28 mei 2009	180.000
Warrantenplan 2010	28 april 2010	2.800.000

Warranten onder alle voormelde plannen worden definitief verworven in gelijke schijven per kwartaal over een periode van vier jaar, en geven de houder van elke warrant het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van de Vennootschap.

Op 11 augustus 2011 keurde de raad van bestuur een nieuwe toekenning van warranten goed onder het Warrantenplan 2010 aan bepaalde managers in sleutelposities (ESOP 2010 ter). In 2012 werden geen warranten toegekend onder het Warrantenplan 2010. De resterende 1.595.300 niet toegekende warranten onder het Warrantenplan 2010 kunnen toegekend worden tot 28 april 2013.

### Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014

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

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

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

De definitieve verwerving van deze aandelenopties is afhankelijk van het behalen van bepaalde prestatiecriteria. Het remuneratie- en

nominatiecomité bepaalt voor elke schijf in samenspraak met de Gedelegeerd Bestuurder de prestatiecriteria en ieder jaar beslist het remuneratie- en nominatiecomité of deze criteria al dan niet behaald werden.

In oktober 2010 werd een eerste schijf van 250.000 aandelenopties in het kader van dit plan toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder tegen een uitoefenprijs van €23,00 per aandelenoptie. Het remuneratie- en nominatiecomité heeft in 2011 vastgesteld dat de toepasselijke prestatiecriteria voor 2010 behaald werden, zodat deze 250.000 aandelenopties definitief verworven werden op 1 maart 2011.

In februari 2011 werd een tweede schijf van 200.000 aandelenopties toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder tegen een uitoefenprijs van €24,00 per aandelenoptie. Het remuneratie- en nominatiecomité stelde op 15 februari 2012 vast dat de toepasselijke prestatiecriteria voor 2011 behaald werden, zodat deze 200.000 aandelenopties (232.258 aandelenopties na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalvermindering 2011) definitief verworven werden op 1 maart 2012.

In februari 2012 werd een derde schijf van 200.000 aandelenopties toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder tegen een uitoefenprijs van €25,00 (€21,53 na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalvermindering 2011). Het remuneratie- en nominatiecomité stelde op 11 februari 2013 vast dat de toepasselijke prestatiecriteria voor 2012 behaald werden, zodat deze 200.000 aandelenopties (256.490 aandelenopties na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalvermindering 2011 en 2012) definitief verworven werden op 1 maart 2013.

#### Toegekende warranten

Naam van het aangeboden plan	Datum aanbod	Aantal warranten aangeboden	Aantal warranten aanvaard	Begunstigden
Warrantenplan 2007	27 december 2007	55.000	27.500	bepaalde werknemers
Warrantenplan 2007 bis	5 maart 2008	1.294.000	1.058.600	bepaalde werknemers
Warrantenplan 2007 ter	25 augustus 2008	63.000	43.000	bepaalde werknemers
Warrantenplan 2007 quater	30 juni 2009	1.298.000	1.236.000	bepaalde werknemers
Warrantenplan 2007 quinquies	4 december 2009	155.000	155.000	CEO
Warrantenplan 2007 sexes	18 december 2009	117.500	93.000	bepaalde werknemers
Warrantenplan 2007 septies	28 september 2010	189.900	189.900	bepaalde werknemers
Warrantenplan 2008	29 mei 2008	317.000	317.000	CEO
Warrantenplan 2009	28 mei 2009	180.000	180.000	CEO
Warrantenplan 2010 primo	28 september 2010	1.147.600	1.006.700	bepaalde werknemers
Warrantenplan 2010 bis	10 december 2010	70.500	50.500	bepaalde werknemers
Warrantenplan 2010 ter	11 augustus 2011	184.500	147.500	bepaalde werknemers

Op 14 maart 2013 heeft het remuneratie- en nominatiecomité in samenspraak met de Gedelegeerd Bestuurder de prestatiecriteria vastgelegd voor een vierde schijf van 200.000 aandelenopties onder het SSOP 2010-2014 (256.490 aandelenopties na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalvermindering 2011 en 2012) tegen een uitoefenprijs van €26,00 (€20,27 na de aanpassing aan de gevolgen van de kapitaalvermindering 2011 en 2012) per aandelenoptie, en daarom zal voor boekhoudkundige rapporteringdoeleinden de definitieve verwerving van deze aandelenopties geacht worden plaatsgevonden te hebben op deze datum. Afhankelijk van het behalen van de relevante prestatiecriteria voor het jaar 2013, zullen deze aandelenopties definitief verworven worden op 1 maart 2014.

Alle aandelenopties die definitief verworven zijn in het kader van het Telenet Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 zullen uitoefenbaar

zijn tijdens vastgestelde uitoefenperiodes vanaf 1 januari 2014. Alle aandelenopties in het kader van het SSOP 2010-2014 hebben als vervaldag 4 september 2017.

Voor boekhoudkundige rapporteringdoeleinden werden de toekenningdata voor alle voornoemde toekenningen bepaald als de data waarop de begunstigen het aanbod aanvaardden. De reële waarde van de warrants en de aandelenopties die van 2007 tot en met 2012 werden toegekend, werd bepaald op basis van het Black-Scholes waarderingmodel.

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

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

<sup>(1)</sup> Uitoefenprijs bij toekenning, d.w.z. voor aanpassing voor latere kapitaalverminderingen.



	Boekhoudkundige datum van toekenning	Reële waarde op datum van toekenning (in euro)	Aandelenkoers (in euro)	Uitoefenprijs (in euro)		Verwachte volatiliteit	Verwachte levensduur optie	Verwachte dividenden	Risicovrije interestvoet
				Initieel	Aangepast				
<b>Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014</b>	3 oktober 2010	10,18	24,77	23,00	17,94	36,9%	5,7 jaar	0,0%	2,44%
"	23 februari 2011	15,31	31,39	24,00	18,72	36,9%	5,3 jaar	0,0%	3,62%
"	15 februari 2012	11,85	28,82	25,00	19,50	32,2%	4,3 jaar	0,0%	2,08%
"	14 maart 2013	18,24	38,13	26,00	20,27	23,3%	3,3 jaar	0,0%	0,33%

### Impact van de kapitaalverminderingen op de uitstaande aandelenopties en warrants

Bij de uitbetaling van de kapitaalverminderingen in 2011 en 2012 werden alle aandelenopties en warrants door de Vennootschap aangepast, teneinde te garanderen dat de voordelen die aan de optie- en warranthouders toekomen niet verminderd werden. Het aantal aandelenopties en warrants werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd met een factor, welke de verhouding is van de slotbeurskoers van het aandeel Telenet Group Holding NV op de cum datum, minus het bedrag van de kapitaalvermindering ten opzichte van de slotbeurskoers op de cum datum. De cum datum is de laatste dag dat het aandeel verhandeld wordt met de relevante coupon aangehecht, d.i. de datum die valt 4 werkdagen voor de dag waarop de kapitaalvermindering is uitbetaald (de betalingsdatum).

Kapitaalvermindering					
	Coupon nr.	Cum datum	Datum uitbetaling	Bedrag kapitaalvermindering per aandeel (in euro)	Factor voor aanpassing
<b>Kapitaalvermindering 2011</b>	4	25 juli 2011	29 juli 2011	4,50	0,861111
<b>Kapitaalvermindering 2012</b>	6	27 augustus 2012	31 augustus 2012	3,25	0,905523

Als gevolg van deze aanpassingen bleef de reële waarde van de aandelenopties en warrants voor en na de transactie identiek voor alle optie- en warranthouders, zonder bijkomende verloningskost. De bovenvermelde aanpassingen aan de verschillende warrantenplannen kunnen samengevat worden als volgt:

	Aantal uitstaande opties en warrants		Uitoefenprijs van de opties en warrants	
	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering
<b>Kapitaalvermindering 2011</b>				
<b>Opties van Klasse A</b>	297.966	346.025	4,46	3,84
<b>Warrantenplan 2007 warrants</b>	31.269	36.313	17,06	14,69
<b>Warrantenplan 2007 bis warrants</b>	626.275	727.286	12,75	10,98
<b>Warrantenplan 2007 ter warrants</b>	33.260	38.626	12,92	11,13
<b>Warrantenplan 2007 quater warrants</b>	907.656	1.054.049	12,63	10,88
<b>Warrantenplan 2007 quinquies warrants</b>	170.863	198.422	17,64	15,19
<b>Warrantenplan 2007 sexies warrants</b>	82.167	95.419	17,22	14,83
<b>Warrantenplan 2007 septies warrants</b>	179.900	208.916	24,02	20,68
<b>Warrantenplan 2008 warrants</b>	360.444	418.580	13,95	12,01
<b>Warrantenplan 2009 warrants</b>	204.669	237.680	12,51	10,77
<b>Warrantenplan 2010 primo warrants</b>	886.555	1.029.539	24,02	20,68
<b>Warrantenplan 2010 bis warrants</b>	50.500	58.644	28,79	24,79

	Aantal uitstaande opties en warrants		Uitoefenprijs van de opties en warrants	
	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering
<b>Kapitaalvermindering 2012</b>				
<b>Warrantenplan 2007 warrants</b>	13.007	14.364	14,69	13,30
<b>Warrantenplan 2007 bis warrants</b>	279.031	308.142	10,98	9,94
<b>Warrantenplan 2007 ter warrants</b>	17.998	19.876	11,13	10,08
<b>Warrantenplan 2007 quater warrants</b>	849.921	938.593	10,88	9,85
<b>Warrantenplan 2007 quinquies warrants</b>	198.422	219.124	15,19	13,75
<b>Warrantenplan 2007 sexies warrants</b>	65.662	72.513	14,83	13,43
<b>Warrantenplan 2007 septies warrants</b>	182.916	202.000	20,68	18,73
<b>Warrantenplan 2008 warrants</b>	418.580	462.252	12,01	10,88
<b>Warrantenplan 2009 warrants</b>	237.680	262.478	10,77	9,75
<b>Warrantenplan 2010 primo warrants</b>	872.474	963.509	20,68	18,73
<b>Warrantenplan 2010 bis warrants</b>	47.903	52.901	24,79	22,45
<b>Warrantenplan 2010 ter warrants</b>	137.622	151.981	26,35	23,86

De aandelenopties onder het SSOP 2010-2014 werden eveneens aangepast na de uitbetaling van de kapitaalvermindering in 2011 en 2012, waarbij het aantal aandelenopties werd verhoogd en de uitoefenprijs werd verminderd met dezelfde factoren van respectievelijk 0,861111 en 0,905523.

De bovenvermelde aanpassingen aan het SSOP 2010-2014 kunnen samengevat worden als volgt:

Kapitaalvermindering 2011	Aantal uitstaande SSOP 2010-2014 opties		Uitoefenprijs voor de SSOP 2010-2014 opties	
	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering
<b>Tranche 1</b>	250.000	290.323	23,00	19,81
<b>Tranche 2</b>	200.000	232.258	24,00	20,67
<b>Tranche 3</b>	200.000	232.258	25,00	21,53
<b>Tranche 4</b>	200.000	232.258	26,00	22,39

Kapitaalvermindering 2012	Aantal uitstaande SSOP 2010-2014 opties		Uitoefenprijs voor de SSOP 2010-2014 opties	
	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering	voor kapitaalvermindering	na kapitaalvermindering
<b>Tranche 1</b>	290.323	320.614	19,81	17,94
<b>Tranche 2</b>	232.258	256.490	20,67	18,72
<b>Tranche 3</b>	232.258	256.490	21,53	19,50
<b>Tranche 4</b>	232.258	256.490	22,39	20,27

## Alle plannen

Hierna volgt een overzicht van het verloop van de aandelenopties en warrants van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2012 en op 31 december 2011:

	Uitstaande opties en warrants	
	Aantal opties en warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in euro)
<b>1 Januari 2011</b>	<b>4.472.201</b>	<b>16,13</b>
<b>Toegekend</b>		
Toegekende warrants Warrantenplan 2010 bis	50.500	28,79
Toegekende warrants Warrantenplan 2010 ter	147.500	26,35
Toegekende opties Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 (tranche 2)	200.000	24,00
<b>Bijkomend uitgegeven na aanpassing van het plan</b>		
Bijkomende Opties van Klasse A uitgegeven na aanpassing van het plan	48.059	3,84
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 uitgegeven na aanpassing van het plan	5.044	14,69
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 bis uitgegeven na aanpassing van het plan	101.011	10,98
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 ter uitgegeven na aanpassing van het plan	5.366	11,13
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 quater uitgegeven na aanpassing van het plan	146.393	10,88
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 quinquies uitgegeven na aanpassing van het plan	27.559	15,19

**Uitstaande opties en warrants**

	<b>Aantal opties en warrants</b>	<b>Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in euro)</b>
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 sexies uitgegeven na aanpassing van het plan	13.252	14,83
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 septies uitgegeven na aanpassing van het plan	29.016	20,68
Bijkomende warrants Warrantenplan 2008 uitgegeven na aanpassing van het plan	58.136	12,01
Bijkomende warrants Warrantenplan 2009 uitgegeven na aanpassing van het plan	33.011	10,77
Bijkomende warrants Warrantenplan 2010 primo uitgegeven na aanpassing van het plan	142.984	20,68
Bijkomende warrants Warrantenplan 2010 bis uitgegeven na aanpassing van het plan	8.144	24,79
Bijkomende opties Specifiek aandelenoptieplan 2010-2014 uitgegeven na aanpassing van het plan (tranche 1)	40.323	19,81
Bijkomende opties Specifiek aandelenoptieplan 2010-2014 uitgegeven na aanpassing van het plan (tranche 2)	32.258	20,67
<b>Uitgeoefend</b>		
Uitgeoefende Opties van Klasse B	(12.179)	5,59
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007	(1.806)	14,69
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 bis	(192.229)	12,00
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 ter	(1.592)	11,53
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 quater	(312.280)	11,87
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 sexies	(18.933)	14,94
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 septies	(31.000)	21,76
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 primo	(148.748)	22,26
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 primo	(4.352)	24,79
<b>Vervallen</b>		
Vervallen warrants Warrantenplan 2007 bis	(1.992)	12,75
Vervallen warrants Warrantenplan 2007 ter	(1.136)	12,92
Vervallen warrants Warrantenplan 2007 quater	(17.420)	10,88
Vervallen warrants Warrantenplan 2007 sexies	(7.096)	17,22
Vervallen warrants Warrantenplan 2010 primo	(53.641)	23,77
Vervallen warrants Warrantenplan 2010 bis	(3.488)	24,79
<b>31 december 2011</b>	<b>4.752.865</b>	<b>14,93</b>
<b>Toegekend</b>		
Toegekende opties Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 (tranche 3)	232.258	21,53
<b>Bijkomend uitgegeven na aanpassing van het plan</b>		

	Uitstaande opties en warrants	
	Aantal opties en warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in euro)
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 uitgegeven na aanpassing van het plan	1.357	13,30
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 bis uitgegeven na aanpassing van het plan	29.111	9,94
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 ter uitgegeven na aanpassing van het plan	1.878	10,08
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 quater uitgegeven na aanpassing van het plan	88.672	9,85
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 quinques uitgegeven na aanpassing van het plan	20.702	13,75
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 sexes uitgegeven na aanpassing van het plan	6.851	13,43
Bijkomende warrants Warrantenplan 2007 septies uitgegeven na aanpassing van het plan	19.084	18,73
Bijkomende warrants Warrantenplan 2008 uitgegeven na aanpassing van het plan	43.672	10,88
Bijkomende warrants Warrantenplan 2009 uitgegeven na aanpassing van het plan	24.798	9,75
Bijkomende warrants Warrantenplan 2010 primo uitgegeven na aanpassing van het plan	91.035	18,73
Bijkomende warrants Warrantenplan 2010 bis uitgegeven na aanpassing van het plan	4.998	22,45
Bijkomende warrants Warrantenplan 2010 ter uitgegeven na aanpassing van het plan	14.359	23,86
Bijkomende opties Specifiek aandelenoptieplan 2010-2014 uitgegeven na aanpassing van het plan (Tranche 1)	30.291	17,94
Bijkomende opties Specifiek aandelenoptieplan 2010-2014 uitgegeven na aanpassing van het plan (Tranche 2)	24.232	18,72
Bijkomende opties Specifiek aandelenoptieplan 2010-2014 uitgegeven na aanpassing van het plan (Tranche 3)	24.232	19,50
<b>Uitgeoefend</b>		
Uitgeoefende Opties van Klasse A	(346.025)	3,84
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007	(35.864)	14,13
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 bis	(506.082)	10,69
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 ter	(33.033)	10,70
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 quater	(183.709)	10,12
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 sexes	(24.657)	13,81
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2007 septies	(5.000)	20,68
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 primo	(167.224)	19,43
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 bis	(12.112)	23,01
Uitgeoefende warrants Warrantenplan 2010 ter	(27.049)	23,91
<b>Vervallen</b>		
Vervallen warrants Warrantenplan 2007 quater	(2.479)	10,88
Vervallen warrants Warrantenplan 2007 sexes	(6.110)	14,58
Vervallen warrants Warrantenplan 2010 primo	(29.885)	19,70
Vervallen warrants Warrantenplan 2010 ter	(11.863)	25,83
<b>31 december 2012</b>	<b>4.019.303</b>	<b>14,92</b>

De opties en warrants in onderstaande tabel werden uitgeoefend, wat resulteerde in de ontvangst van betalingen van respectievelijk €14,1 miljoen en €10,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 en op 31 december 2011. Bij uitoefening werden de Klasse B Opties en Klasse A Opties omgewisseld op een één-voor-één basis tegen Klasse B Winstbewijzen en Klasse A Winstbewijzen, en werd er een toename geboekt op de rekening Reserve voor vergoedingen op basis

van aandelen van het eigen vermogen. Bij de omwisseling van deze winstbewijzen tegen aandelen van de Vennootschap werden deze reserves binnen het eigen vermogen getransfereerd naar Geplaatst Kapitaal, ten belope van respectievelijk €1,3 miljoen en €0,2 miljoen in de jaren 2012 en 2011. De warrants van het Warrantenplan 2007 en van het Warrantenplan 2010 werden omgezet in gewone aandelen op een één-voor-één basis.

Klasse van opties en warrants	Aantal uitgeoefende opties en warrants	Datum van uitoefening	Aandelenkoers op datum van uitoefening (in euro)
Opties van Klasse A	346.025	25/04/2012	31,91
Warrantenplan 2007 warrants	21.500	25/04/2012	31,91
	14.364	25/09/2012	34,89
Warrantenplan 2007 bis warrants	367.234	25/04/2012	31,91
	135.595	25/09/2012	34,89
	3.253	13/11/2012	35,52
Warrantenplan 2007 ter warrants	19.391	25/04/2012	31,91
	11.227	25/09/2012	34,89
	2.415	13/11/2012	35,52
Warrantenplan 2007 quater warrants	48.154	25/04/2012	31,91
	117.919	25/09/2012	34,89
	17.636	13/11/2012	35,52
Warrantenplan 2007 sexes warrants	6.683	25/04/2012	31,91
	16.870	25/09/2012	34,89
	1.104	13/11/2012	35,52
Warrantenplan 2007 septies warrants	5.000	25/04/2012	31,91
Warrantenplan 2010 primo warrants	59.934	25/04/2012	31,91
	98.075	25/09/2012	34,89
	9.215	13/11/2012	35,52
Warrantenplan 2010 bis warrants	2.901	25/04/2012	31,91
	9.211	25/09/2012	34,89
Warrantenplan 2010 ter warrants	500	25/04/2012	31,91
	18.272	25/09/2012	34,89
	8.277	13/11/2012	35,52

Onderstaande tabel vat de informatie samen betreffende het aantal uitstaande en uitoefenbare opties en warrants op datum van 31 december 2012:

Klasse van opties en warrants	Aantal uitstaande opties en warrants	Aantal uitoefenbare opties en warrants	Gewogen gemiddelde resterende levensduur	Huidige uitoefenprijs (in euro)
Warrantenplan 2007 bis warrants	169.294	169.294	38 maanden	9,94
Warrantenplan 2007 ter warrants	6.234	6.234	44 maanden	10,08
Warrantenplan 2007 quater warrants	803.038	624.374	18 maanden	9,85
Warrantenplan 2007 quinquies warrants	219.124	164.340	23 maanden	13,75
Warrantenplan 2007 sexes warrants	53.431	29.369	24 maanden	13,43
Warrantenplan 2007 septies warrants	202.000	95.443	33 maanden	18,73
Warrantenplan 2008 warrants	462.252	462.252	5 maanden	10,88
Warrantenplan 2009 warrants	262.478	229.664	17 maanden	9,75
Warrantenplan 2010 primo warrants	841.221	356.711	33 maanden	18,73
Warrantenplan 2010 bis warrants	43.690	16.425	35 maanden	22,45
Warrantenplan 2010 ter warrants	122.947	23.777	43 maanden	23,86
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 tranche 1	320.614	-	56 maanden	17,94
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 tranche 2	256.490	-	56 maanden	18,72
Specifiek Aandelenoptieplan 2010-2014 tranche 3	256.490	-	56 maanden	19,50

De totale verloningskost verbonden aan de optie- en warrantplannen van de Vennootschap bedroeg €6,2 miljoen in 2012 (2011: €13,0 miljoen).

## Prestatieaandelen

In december 2011 kende Telenet aan de leden van zijn Executive Team (andere dan de Gedelegeerd Bestuurder), een totaal van 31.914 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2011"). Het prestatiecriteria van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2011 was het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele vrije kasstroom van 2013 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2010. Het behalen van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2011 verwerven, afhankelijk van vermindering of verval gebaseerd op individuele prestatie- en dienstvereisten. De verdiende Telenet Prestatieaandelen 2011 zullen definitief verworven worden op 6 december 2014. De Telenet Prestatieaandelen 2011 werden aangepast naar aanleiding van de betaling van de kapitaalvermindering in 2012 waarbij het aantal prestatieaandelen werd verhoogd met de toepassing van de zelfde factor 0,905523 zoals die gebruikt werd bij de aanpassing van de warrants en opties. Alle verloningskosten toerekenbaar aan de Telenet Prestatieaandelen 2011 worden erkend over de vereiste dienstperiode van de prestatieaandelen en zullen opgenomen worden onder de op aandelen gebaseerde personeelsverloning in de geconsolideerde jaarrekeningen van Telenet.

In 2012 boekte Telenet €0,4 miljoen op aandelen gebaseerde personeelsverloning met betrekking tot de Telenet Prestatieaandelen 2011 (2011: 0,0 miljoen).

In oktober 2012 kende Telenet aan de leden van zijn Executive Team (andere dan de Gedelegeerd Bestuurder) en één andere manager een totaal van 33.896 prestatieaandelen toe (de "Telenet Prestatieaandelen 2012"). Het prestatiecriteria van toepassing op de Telenet Prestatieaandelen 2012 is het behalen van een samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom, waarbij de operationele vrije kasstroom van 2014 wordt vergeleken met de operationele vrije kasstroom van 2011. Het behalen van 75% tot 150% van de beoogde samengestelde jaarlijkse groei voor operationele vrije kasstroom zou er in het algemeen toe leiden dat de begunstigden 50% tot 150% van hun Telenet Prestatieaandelen 2012 verwerven, afhankelijk van vermindering of verval gebaseerd op individuele prestatie- en dienstvereisten. De verdiende Telenet Prestatieaandelen 2012 zullen definitief verworven worden op 24 oktober 2015. Alle verloningskosten toerekenbaar aan de Telenet Prestatieaandelen 2012 zullen erkend worden over de vereiste dienstperiode van de prestatieaandelen en zullen opgenomen worden onder de op aandelen gebaseerde personeelsverloning in de geconsolideerde jaarrekeningen van Telenet.

In 2012 boekte Telenet €0,3 miljoen op aandelen gebaseerde personeelsverloning met betrekking tot de Telenet Prestatieaandelen 2012.

### 5.11.3 Aandelenaankoopprogramma voor werknemers

Op 31 mei 2008 keurde de buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap de uitgifte goed van een nieuw aandelenaankoopprogramma voor werknemers ("ESPP 2011") voor een maximumbedrag van €23,5 miljoen.

In februari 2011 gaf de raad van bestuur alle werknemers van de Vennootschap de mogelijkheid om in te tekenen op nieuwe aandelen van Telenet Group Holding NV onder de voorwaarden van het ESPP 2011, tegen een korting van 16,67% op de gemiddelde aandelenkoers van Telenet Group Holding NV over 30 dagen voorafgaand aan 20 maart 2011. De intekenprijs werd op 24 maart 2011 aangekondigd. Op basis van de gemiddelde aandelenprijs van €31,65 tijdens deze periode van 30 dagen, werden de aandelen aangeboden aan het personeel aan een inschrijvingsprijs van €26,38. Aangezien deze aandelen

definitief verworven werden op het tijdstip van de transactie, heeft de Vennootschap in 2011 €2,4 miljoen erkend als op aandelen gebaseerde personeelsverloning voor de 341.168 aandelen die aangekocht werden.

## 5.12 Leningen en overige financieringsverplichtingen

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

De onderstaande bedragen omvatten de toe te rekenen interest op datum van 31 december 2012 en 2011.

Voor het jaar eindigend op 31 december (in duizend euro)	2012	2011
<b>2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:</b>		
Wentelkrediet	294	294
Termijnlening Q	431.038	431.090
Termijnlening R	798.634	798.739
Termijnlening T	175.000	-
<b>Senior Secured Fixed Rate Notes</b>		
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	503.984	503.984
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100.663	100.663
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	307.453	307.453
€450 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2022	460.547	-
€250 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2024	256.328	-
<b>Senior Secured Floating Rate Notes</b>		
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400.631	400.943
Financiële leaseverplichtingen	339.596	332.745
Banklening	-	8
3G Mobiel Spectrum	53.279	60.679
Clientèlevergoeding > 20 jaar	76.618	70.644
	<b>3.904.065</b>	<b>3.007.242</b>
Minus: Over te dragen financieringskosten	(61.033)	(47.709)
	<b>3.843.032</b>	<b>2.959.533</b>
Minus: Kortlopend gedeelte	(72.486)	(55.402)
<b>Totale langlopende leningen en financieringsverplichtingen</b>	<b>3.770.546</b>	<b>2.904.131</b>



Op datum van 31 december 2012 en 2011 waren alle leningen en overige financieringsverplichtingen uitgedrukt in euro. Voor 52,20% van de totale leningen en overige financieringsverplichtingen (2011: 43,80%) geldt een vaste interestvoet. De gewogen gemiddelde interestvoet op het einde van het jaar 2012 bedroeg 6,33% voor leningen met vaste interestvoet (2011: 6,26%) en 3,69% voor leningen met vlottende interestvoet (2011: 4,74%).

## 5.12.1 Senior Credit Facility

Op 1 augustus 2007 (de "ondertekeningdatum") ging Telenet BidCo NV (de "Ontleener"), een voormalige indirecte dochtervennootschap van Telenet Group Holding NV, een nieuwe Senior Credit Facility aan ("Senior Credit Facility"). Deze Senior Credit Facility voorzag voor in totaal €2.300,0 miljoen aan termijnleningen en wentelkredieten.

In 2009 en 2010 wijzigde en herstructureerde de Vennootschap de Senior Credit Facility (de "2010 Gewijzigde Senior Credit Facility"), wat leidde tot een verlenging van de gemiddelde looptijd van de schulden en lagere interestvoeten. Bovendien werden de netto opbrengsten van de uitgifte van Senior Secured Notes met vervaldag 2020 ten belope van €500,0 miljoen (zie Toelichting 5.12.4) deels aangewend om de uitstaande bedragen onder bepaalde termijnleningen vervroegd terug te betalen.

## 5.12.2 2011 transacties met betrekking tot de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility

Op 28 februari 2011 werden de Termijnleningen K en L1 onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility vervroegd terugbetaald voor een totaalbedrag van €286,5 miljoen. Hiervoor werden de opbrengsten van de uitgifte van €300,0 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021 in februari 2011 (zie Toelichting 5.12.4) gebruikt. Het saldo van Termijnlening K ten belope van €80,0 miljoen werd verlengd en omgeruild naar Termijnlening G. De nog niet afgeschreven uitgestelde financieringskosten met betrekking tot Termijnleningen K en L1 bedroegen €5,3 miljoen en werden opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat

als verlies bij vervroegde aflossing van schulden.

Op 10 juni 2011 verbeterde de Vennootschap verder haar schuldprofiel door €27,5 miljoen onder Termijnlening J om te ruilen naar Termijnlening G.

Na de uitgifte van €400,0 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021 in juni 2011 (zie Toelichting 5.12.4) lanceerde de Vennootschap een voorstel tot vrijwillige omruiling voor Termijnlening G onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility. Bestaande schuldeisers konden hun bestaande participaties en verbintenissen in Termijnlening G omruilen voor participaties en verbintenissen in nieuwe termijnleningen met ongewijzigde vervaldatum op 31 juli 2017 (Termijnlening Q) of met een verlengde looptijd van twee jaar tot 31 juli 2019 (Termijnlening R), in beide gevallen met een herziening van de rente in lijn met de huidige marktomstandigheden. Als gevolg van hoger beschreven omruilingsproces in juli 2011 werden respectievelijk €431,0 miljoen en €798,6 miljoen omgeruild naar respectievelijk Termijnlening Q en Termijnlening R. Verder werd de gehele opbrengst van de uitgifte van €400,0 miljoen aan Senior Secured Notes met vervaldag 2021 gebruikt om het resterende deel van de bestaande Termijnleningen G en J volledig af te lossen voor een bedrag van respectievelijk €348,3 miljoen en €51,8 miljoen. Tegelijkertijd werd de beschikbaarheid van het wentelkrediet verlengd tot 31 december 2016. Het toegezegde niet-opgenomen bedrag onder het wentelkrediet werd herzien tot €158,0 miljoen met een vlottende interestvoet van 2,75% bovenop de EURIBOR-interestvoet. De nog niet afgeschreven uitgestelde financieringskosten met betrekking tot Termijnleningen G en J bedroegen €6,2 miljoen en werden opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat als verlies bij vervroegde aflossing van schulden.

De vrijwillige omruiling en herziening van de geldende interestvoeten, alsook de vervroegde terugbetalingen van termijnleningen met een kortere looptijd, hebben geleid tot een verdere verlenging van de gemiddelde looptijd van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility tot ongeveer acht jaar.

De vervaldagen en de modaliteiten van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en de situatie op 31 december 2011 kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	Totale faciliteit	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet
	<b>31 december 2011</b>				
<b>2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:</b>					
Termijnlening Q	431.038	431.038	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,25%
Termijnlening R	798.634	798.634	-	31 juli 2019	Vlottend - Euribor + 3,625%
Wentelkrediet	158.000	-	158.000	31 december 2016	Vlottend - Euribor + 2,75%
<b>Totaal nominaal bedrag</b>	<b>1.387.672</b>	<b>1.229.672</b>	<b>158.000</b>		

### 5.12.3 2012 transacties met betrekking tot de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility

Op 8 februari 2012 kondigde de Vennootschap een nieuwe schuldemissie van €175 miljoen aan, op een geconsolideerde basis. In dit verband heeft Telenet International Finance S.à r.l., een dochteronderneming van Telenet Group Holding NV en die optreedt als de financieringsmaatschappij van de Groep, een nieuwe Termijnlening ("Faciliteit T") uitgegeven onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility. Deze Termijnlening zal op 31 december 2018 vervallen en draagt een vlottende rentemarge van 3,50% bovenop de Euribor-rente. Telenet heeft de netto opbrengsten van deze nieuwe schulduitgifte gebruikt om een deel van de Termijnleningen Q en R, die uitgegeven werden

door Telenet International Finance S.à r.l. en aangehouden werden door BNP Paribas Bank N.V. en Fortis Bank SA/NV, terug te kopen. Als dusdanig transfereerden BNP Paribas Bank N.V. en Fortis Bank SA/NV, als bestaande schuldeisers, op 29 februari 2012 hun verplichtingen onder de Termijnleningen Q en R aan Telenet Luxembourg Finance Center S.à r.l., als nieuwe schuldeiser, voor een totaalbedrag van €124,0 miljoen tegen nominale waarde. De Termijnleningen Q2 en R2 kennen dezelfde vervaldagen en de modaliteiten als de Termijnleningen Q en R er werden volledig opgenomen op 31 augustus 2012 voor een totaalbedrag van €124,0 miljoen.

De vervaldagen en de modaliteiten van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility en de situatie op 31 december 2012 kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	Totale faciliteit	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet
	<b>31 december 2012</b>				
<b>2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:</b>					
Termijnlening Q	431.038	431.038	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,25%
Termijnlening R	798.634	798.634	-	31 juli 2019	Vlottend - Euribor + 3,625%
Termijnlening T	175.000	175.000	-	31 december 2018	Vlottend - Euribor + 3,50%
Wentelkrediet	158.000	-	158.000	31 december 2016	Vlottend - Euribor + 2,75%
<b>Totaal nominaal bedrag</b>	<b>1.562.672</b>	<b>1.404.672</b>	<b>158.000</b>		

### 5.12.4 Senior Secured Notes

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

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

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

TFL is een *special purpose entity* (SPE) die opgericht werd voor

financieringsdoeleinden, op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is TFL opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Notes (ten belope van €500,0 miljoen) werden door TFL gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (de "Finco lening" of "Faciliteit M"), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

De Senior Secured Notes werden uitgegeven op 28 oktober 2010 en alle opbrengsten werden ontvangen op 3 november 2010. De Senior Secured Notes hebben als hoofdsom €500,0 miljoen en werden tegen pari uitgegeven. De interestvoet op de Senior Secured Notes met vervaldag

2020 bedraagt 6,375% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 mei en 15 november, te beginnen op 15 mei 2011. De vervaldag van deze Senior Secured Notes is 15 november 2020.

De netto opbrengsten van deze uitgifte werden deels aangewend om de bestaande Termijnleningen H, I en L2 onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility van de Vennootschap vervroegd af te lossen voor een totaalbedrag van €201,7 miljoen.

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

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

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

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

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Notes (ten belope van €100,0 miljoen) werden door TFL II gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (de "Proceeds lening" of "Faciliteit N"), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

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

De netto opbrengsten van deze uitgifte werden hoofdzakelijk aangewend voor algemene bedrijfsdoeleinden, met inbegrip van betalingen van een aandeelhoudersvergoeding aan de rechtstreekse en onrechtstreekse aandeelhouders van de Vennootschap.

### **Uitgifte van €300,0 miljoen Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2021**

Telenet Finance Luxembourg III S.C.A. (hierna verwezen als "TFL III") werd opgericht op 28 januari 2011 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van de Senior Secured Notes.

Op 9 februari 2011 kondigde TFL III de uitgifte aan van Senior Secured Notes met vervaldag 2021. TFL III werd opgericht als een commanditaire

vennootschap op aandelen en is voor 99,99% eigendom van een stichting en voor 0,01% van Telenet Finance III Luxembourg S.à r.l., een vennootschap die onafhankelijk is van de Telenet Group.

TFL III is een SPE die opgericht werd voor financieringsdoeleinden, op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is TFL III opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Fixed Rate Notes (ten belope van €300,0 miljoen) werden door TFL III gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (de "Finco lening" of "Faciliteit O"), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

De Senior Secured Fixed Rate Notes werden uitgegeven op 9 februari 2011 en alle opbrengsten werden ontvangen op 15 februari 2011. De Senior Secured Fixed Rate Notes hebben als hoofdsom €300,0 miljoen en werden tegen pari uitgegeven. De interestvoet op de Senior Secured Fixed Rate Notes bedraagt 6,625% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 februari en 15 augustus, te beginnen op 15 augustus 2011. De vervaldag van deze Senior Secured Fixed Rate Notes is 15 februari 2021.

De netto opbrengsten van deze uitgifte werden hoofdzakelijk aangewend om de uitstaande bedragen onder de Termijnleningen K en L1 onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility vervroegd terug te betalen voor een totaalbedrag van €286,5 miljoen. De nog niet afgeschreven uitgestelde financieringskosten met betrekking tot Termijnleningen K en L1 bedroegen €5,3 miljoen en werden op 28 februari 2011 opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat als verlies bij vervroegde aflossing van schulden.

### **Uitgifte van €400,0 miljoen Senior Secured Floating Rate Notes met vervaldag 2021**

Telenet Finance Luxembourg IV S.C.A. (hierna verwezen als "TFL IV") werd opgericht op 23 mei 2011 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van de Senior Secured Notes.

Op 8 juni 2011 kondigde TFL IV de uitgifte aan van Senior Secured Notes met vervaldag 2021. TFL IV werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en is voor 99,99% eigendom van een stichting en voor 0,01% van Telenet Finance IV Luxembourg S.à r.l., een vennootschap die onafhankelijk is van de Telenet Group.

TFL IV is een SPE die opgericht werd voor financieringsdoeleinden, op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is TFL IV opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured

Floating Rate Notes (ten belope van €400,0 miljoen) werden door TFL IV gebruikt om een bijkomende faciliteit in euro te financieren onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (de "Proceeds lening" of "Faciliteit P"), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

De Senior Secured Floating Rate Notes werden uitgegeven op 8 juni 2011 en alle opbrengsten werden ontvangen op 15 juni 2011. De Senior Secured Floating Rate Notes hebben als hoofdsom €400,0 miljoen en werden tegen pari uitgegeven. De vlottende interestvoet op de Senior Secured Floating Rate Notes bedraagt 3,875% op jaarbasis bovenop de driemaands-EURIBOR-rente en de toe te rekenen interest wordt per kwartaal betaald op 15 maart, 15 juni, 15 september en 15 december, te beginnen op 15 september 2011. De vervaldag van deze Senior Secured Floating Rate Notes is 15 juni 2021.

De netto opbrengsten van deze uitgifte werden aangewend om de uitstaande bedragen ten belope van €400,1 miljoen onder de Termijnleningen G en J onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility vervroegd terug te betalen.

### **Uitgifte van €450,0 miljoen Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2022 en €250,0 miljoen Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2024**

Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. (hierna verwezen als "TFL V") werd opgericht op 16 november 2011 naar Groothertogdom Luxemburgs recht als een financieringsvennootschap met als hoofddoel de uitgifte van de Senior Secured Notes.

Op 13 augustus 2012 kondigde TFL V de uitgifte aan van twee Senior Secured Notes (de "Senior Secured Notes met vervaldag 2022" en de "Senior Secured Notes met vervaldag 2024"). TFL V werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en is voor 99,99% eigendom van een stichting en voor 0,01% van Telenet Finance V Luxembourg S.à r.l., een vennootschap die onafhankelijk is van de Telenet Group.

TFL V is een SPE die opgericht werd voor financieringsdoeleinden, op uitdrukkelijk verzoek van de Vennootschap. Ondanks het feit dat de Vennootschap geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming bezit in het aandelenkapitaal van deze entiteit, wordt ervan uitgegaan dat de Vennootschap deze SPE controleert gelet op de aard en inhoud van hun relatie. Derhalve is TFL V opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

De opbrengsten die voortvloeiden uit de uitgifte van de Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2022 (ten belope van €450,0 miljoen) en de Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2024 (ten belope van €250,0 miljoen) werden door TFL V gebruikt om twee bijkomende faciliteiten in euro te financieren onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (de "Finco lening" of "Faciliteiten U en V"), die ontleend werd door Telenet International Finance S.à r.l. ("TIF").

De Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2022 en 2024 werden uitgegeven op 13 augustus 2012 en alle opbrengsten werden ontvangen op 16 augustus 2012. De Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2022 en 2024 hebben als hoofdsom respectievelijk €450,0 miljoen en €250 miljoen en werden beide tegen pari uitgegeven.

De interestvoet op de Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2022 bedraagt 6,25% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 augustus en 15 februari, te beginnen op 15 februari 2013. De vervaldag van deze Senior Secured Fixed Rate Notes is 15 augustus 2022. De interestvoet op de Senior Secured Fixed Rate Notes met vervaldag 2024 bedraagt 6,725% op jaarbasis en de toe te rekenen interest wordt halfjaarlijks betaald op 15 augustus en 15 februari, te beginnen op 15 februari 2013. De vervaldag van deze Senior Secured Fixed Rate Notes is 15 augustus 2024.

De netto opbrengsten van deze schulduitgifte zouden worden aangewend voor de financiering van de voorgestelde inkoop van eigen aandelen in de vorm van een vrijwillig openbaar aanbod tot inkoop van eigen aandelen (zie Toelichting 5.11.1). Als gevolg van het feit dat de voorgestelde inkoop van eigen aandelen in de vorm van een vrijwillig openbaar aanbod tot inkoop van eigen aandelen werd geannuleerd op 20 september 2012 werden de opbrengsten van deze schulduitgifte nog steeds aangehouden als geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december 2012.

---

### **5.12.5 Terugbetalingschema**

---

De totale toekomstige betalingen in hoofdsom voor alle leningen en financieringsverplichtingen van de Vennootschap, uitgezonderd de financiële leases op 31 december 2012, worden weergegeven in de volgende tabel.

(in duizend euro)	Totale faciliteit per	Opgenomen bedrag	Beschikbaar bedrag	Vervaldag	Interestvoet	Interestbetaling verschuldigd
	31 december 2012					
<b>2010 Gewijzigde Senior Credit Facility:</b>						
Termijnlening Q	431.038	431.038	-	31 juli 2017	Vlottend - Euribor + 3,25%	Maandelijks
Termijnlening R	798.634	798.634	-	31 juli 2019	Vlottend - Euribor + 3,625%	Maandelijks
Termijnlening T	175.000	175.000	-	31 december 2018	Vlottend - Euribor + 3,50%	Maandelijks
Wentelkrediet	158.000	-	158.000	31 december 2016	Vlottend - Euribor + 2,75%	Niet van toepassing
<b>Senior Secured Fixed Rate Notes</b>						
€500 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2020	500.000	500.000	-	15 november 2020	Vast - 6,375%	Halfjaarlijks (mei en nov.)
€100 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2016	100.000	100.000	-	15 november 2016	Vast - 5,30%	Halfjaarlijks (mei en nov.)
€300 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	300.000	300.000	-	15 februari 2021	Vast - 6,625%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
€450 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2022	450.000	450.000	-	15 augustus 2022	Vast - 6,25%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
€250 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2024	250.000	250.000	-	15 augustus 2024	Vast - 6,75%	Halfjaarlijks (feb. en aug.)
<b>Senior Secured Floating Rate Notes</b>						
€400 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2021	400.000	400.000	-	15 juni 2021	Vlottend - Euribor 3M +3,875%	Kwartaal (maart, juni, sep. en dec.)
<b>Totaal nominaal bedrag</b>	<b>3.562.672</b>	<b>3.404.672</b>	<b>158.000</b>			

## 5.12.6 Waarborgen en convenanten

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

Daarenboven hebben alle vennootschappen van de Telenet-groep (behalve C-CURE NV, Telenet Tecteo Bidco NV, T-VGAS NV, Telenet Mobile NV, Telenet Service Center NV, Telenet Solutions Luxemburg S.A., Finance Center Telenet S.à r.l. en Telenet Luxembourg Finance Center S.à r.l.) onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility waarborg gegeven over vrijwel al hun activa.

De bovengenoemde waarborgen omvatten:

- inpandgeving van alle aandelen van Telenet NV, Telenet Vlaanderen NV en Telenet International Finance S.à r.l.;
- hypotheke van (i) €800 miljoen toegekend door de voormalige Telenet Operaties NV (overgenomen door Telenet NV), (ii) €625 miljoen toegekend door de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV), (iii) €625 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV en (iv) €50 miljoen toegekend door de voormalige Telenet Solutions NV (overgenomen door Telenet NV); een gedeelte van de hypotheke is toegekend op een niet-gesamenlijke manier (niet-cumulatief) met bepaalde andere hypotheke en pand op handelszaak;

- niet-uitgeoefende hypotheekmandaten van (i) €650 miljoen toegekend door Telenet NV (voordien Telenet BidCo NV genoemd), (ii) €450 miljoen toegekend door voormalige Telenet Operaties NV (overgenomen door Telenet NV), (iii) €450 miljoen toegekend door de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV), en (iv) €450 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV;
- een pand op handelszaak van (i) €1,25 miljard toegekend door de voormalige Telenet Operaties NV (overgenomen door Telenet NV), (ii) €135 miljoen toegekend door Telenet NV, (iii) €250 miljoen toegekend door Telenet NV (voordien Telenet BidCo NV genoemd), (iv) €865 miljoen toegekend door de voormalige MixtICS NV (overgenomen door Telenet NV), (v) €865 miljoen toegekend door Telenet Vlaanderen NV, (vi) €75 miljoen toegekend door de voormalige PayTVCo NV (overgenomen door Telenet NV), en (vii) €75 miljoen toegekend door de voormalige Telenet Solutions NV (overgenomen door Telenet NV); een gedeelte van de pand op handelszaak is toegekend op een niet-gezamenlijke manier (niet-cumulatief) met een andere pand op handelszaak en bepaalde hypotheek;
- een niet-uitgeoefend mandaat met betrekking tot pand op handelszaak van €865 miljoen toegekend op een niet-gezamenlijke manier (niet-cumulatief) door Telenet NV samen met de pand op handelszaak zoals hierboven toegelicht onder (i), (iv), (vi) en (vii);
- inpandgevingen van alle huidige en toekomstige vorderingen van Telenet Group Holding NV, Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV, verleend door de hierboven vernoemde vennootschappen;
- inpandgevingen van alle huidige en toekomstige aandelen (behalve aandelen in dochtervennootschappen) aangehouden door Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV, verleend door de hierboven vernoemde vennootschappen;
- inpandgevingen verleend door Telenet International Finance S.à r.l. van alle huidige en toekomstige vorderingen tussen entiteiten van de Vennootschap door Telenet NV en Telenet Luxembourg Finance Center S.à r.l. verschuldigd aan Telenet International Finance S.à r.l.; en
- inpandgevingen op alle bestaande en toekomstige bankrekeningen van Telenet Group Holding NV, Telenet NV en Telenet Vlaanderen NV, en op alle bestaande en toekomstige bankrekeningen aangehouden bij BGL BNP Paribas S.A. van Telenet International Finance S.à r.l.

De totale uit te oefenen hoofdsom onder de hypotheek en pand op handelszaak, rekening houdend met het niet-cumulatief karakter van en tussen hypotheek en pand op handelszaak, bedroeg €2.125.000.000 per 31 december 2012.

Op 6 februari 2013 onderschreef Telenet International Finance S.à r.l. drie bijkomende overeenkomsten betreffende inpandgevingen in het kader van de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility: (i) inpandgeving op alle huidige en toekomstige bankrekeningen (bovenop de inpandgeving van bankrekeningen bij BGL BNP Paribas S.A. toegekend op 4 oktober 2010); (ii) inpandgeving op de bestaande en toekomstige vorderingen ten aanzien van Finance Center Telenet S.à r.l., en (iii) inpandgeving van alle huidige en toekomstige obligaties uitgegeven door Finance Center Telenet S.à r.l. en aangehouden door Telenet International Finance S.à r.l.

Op datum van 31 december 2012 voldeed de Vennootschap aan alle geldende financiële convenanten.

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

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

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

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

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

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

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

- inpandgeving van alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance III Luxembourg S.C.A.;

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

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

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

- in pandgeving van alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A.;
- alle uitgegeven aandelen van Telenet Finance IV Luxembourg S.à r.l. (de algemene partner van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A.);
- alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility, de overeenkomst tussen crediteuren van 10 oktober 2007 en de bijkomende toetredingsovereenkomst voor Faciliteit P waardoor Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. een kredietverstrekker werd onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility;
- alle rechten, eigendommen en belangen van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. onder de commissiebrief en de dienstenovereenkomst betreffende de uitgifte van de obligaties; en

- alle gelden die van tijd tot tijd aangehouden worden op de bankrekeningen van Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A.

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

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

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

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

## 5.12.7 Financiële leaseverplichtingen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële leaseverplichtingen:

	Minimale toekomstige leasebetalingen		Interest		Contante waarde van minimale toekomstige leasebetalingen	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
<i>(in duizend euro)</i>						
Op ten hoogste één jaar	49.669	45.526	19.800	19.185	29.869	26.341
Van twee tot en met vijf jaar	192.405	183.194	64.379	64.761	128.026	118.433
Na 5 jaar	216.488	226.566	40.104	43.419	176.384	183.147
<b>Totaal minimale leasebetalingen</b>	<b>458.562</b>	<b>455.286</b>	<b>124.283</b>	<b>127.365</b>	<b>334.279</b>	<b>327.921</b>

Onderstaande tabel vat de verplichtingen per type financiële leaseverplichting samen:

	Minimale toekomstige leasebetalingen		Interest		Contante waarde van minimale toekomstige leasebetalingen	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
<i>(in duizend euro)</i>						
Gebouwen	33.708	39.226	5.569	6.976	28.139	32.250
Canon	386.570	374.180	107.715	107.636	278.855	266.544
Norkring (Digitale ethertelevisie, DTT)	38.284	41.613	10.999	12.753	27.285	28.860
Andere	-	267	-	-	-	267
<b>Totaal minimale leasebetalingen</b>	<b>458.562</b>	<b>455.286</b>	<b>124.283</b>	<b>127.365</b>	<b>334.279</b>	<b>327.921</b>

## Canon-, Clientèle- en Annuïteitenovereenkomsten

In 1996 verwierf de Vennootschap de exclusieve gebruiksrechten om één-op-één diensten, met inbegrip van breedbandinternet en telefoniediensten, aan te bieden alsook het recht om deels de capaciteit van het breedbandnetwerk te gebruiken dat in eigendom was en gecontroleerd werd door de Zuivere Intercommunales ("PICs"). In ruil voor deze toegang tot een deel van het PICs netwerk betaalde de Vennootschap zogenaamde Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen. De huidige waarde van de te betalen Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen over de eerste 20 jaar (zijnde de gebruiksduur van de activa met de langste levensduur die onderdeel zijn van de HFC-upgrade) werden initieel erkend als netwerkgebruiksrechten onder immateriële activa en werden afgeschreven over 10 of 20 jaar in functie van de gebruiksduur van de onderliggende activa die samen behoren tot de HFC-upgrade.

Na de afronding van de overname van Interkabel in 2008 verwierf de Vennootschap de economische eigendom en controle over het volledige netwerk en behield daarenboven ook de verplichting tot het betalen van de Clientèlevergoeding voor de jaren 21 tot 50 onder de bestaande Clientèleovereenkomst. Als gevolg heeft de Vennootschap het gebruiksrecht op de volledige capaciteit van het PICs netwerk. De termijn van de Canonleaseovereenkomst bedraagt 38 jaar, waarvan nog 34 jaar overbleef per einde 2012. Onder deze overeenkomst betaalt de Vennootschap periodieke vergoedingen voor de Canonlease, die samen met de Clientèle- en Annuïteitenvergoedingen, volledige toegang tot het PICs netwerk garanderen. De activa die geactiveerd werden onder de Canonovereenkomst worden afgeschreven over een periode van 15 jaar.

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet voor de drie hierboven vermelde vergoedingen 6,63% (2011: 6,68%).

## Norkring

Op 4 mei 2010 tekende de Vennootschap een overeenkomst met Norkring België NV voor het gebruik van capaciteit op het uitzendnetwerk van Norkring. Deze overeenkomst zal Telenet in staat stellen om digitale televisie- en radiodiensten aan te bieden via de digitale frequentiekanalen van Norkring in Vlaanderen en Brussel. Doorgaans zijn Telenets diensten beschikbaar via zijn kabelnetwerk. Dankzij deze

overeenkomst kan Telenet digitale televisie- en radiodiensten aanbieden buiten de traditionele woning, meer bepaald in afgelegen huizen, caravans, vakantiehuizen en wagens.

De overeenkomst met Norkring voorziet in een gebruiksrecht van Norkrings frequentiekanalen, die vervat zitten in drie van hun multiplexers (MUX) en dit op een exclusieve en niet-exclusieve basis. Deze overeenkomst omvat een lease met betrekking tot bepaalde capaciteit waarvan de Vennootschap de exclusieve gebruiksrechten heeft gekregen, de zogenaamde "MUX 1 capaciteit". Voor deze MUX 1 capaciteit werd een immaterieel leaseactief geboekt onder "netwerkgebruiksrechten" voor een netto boekwaarde van €30,1 miljoen op 31 december 2010 (zie Toelichting 5.6). Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet voor de Norkring lease 6,23% (2011: 6,23%). Betalingen onder de overeenkomst met Norkring, die geen verband houden met de "MUX 1 capaciteit" zullen opgenomen worden als operationele kosten en meteen ten laste worden genomen van het totaalresultaat.

## Overige leases

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

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet 3,62% (2011: 3,86%). 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.

## 5.12.8 3G en 2G mobiel spectrum

Na een veilingprocedure georganiseerd door het BIPT in maart 2011 verwierf Telenet Tecteo Bidco NV, een partnership tussen Telenet NV en de Waalse kabeloperator Tecteo SCRL, de vierde 3G licentie in België (zie Toelichting 5.6). Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroeg de gemiddelde reële interestvoet voor het 3G mobiel spectrum 4,25% (2011: 3,75%).



## 5.13 Afgeleide financiële instrumenten

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

De uitstaande valutaderivaten per 31 december 2012 en 2011 zijn als volgt:

<i>(in duizend euro)</i>	31 December 2012	31 December 2011
<b>Valutatermijncontracten</b>		
Notioneel bedrag in US dollar	37.000	47.000
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (US dollar per euro)	1,259	1,363
Looptijd	Van januari tot december 2013	Van januari tot december 2012

De uitstaande interestderivaten per 31 december 2012 en 2011 zijn als volgt:

<i>(in duizend euro)</i>	31 December 2012	31 December 2011
<b>Interestcontracten</b>		
Notioneel bedrag	2.275.000	2.145.000
Gemiddelde te betalen interestvoet	3,24%	3,57%
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	EURIBOR 3M	EURIBOR 3M
Looptijd	Van 2015 tot 2021	Van 2012 tot 2021
<b>Basis Swaps</b>		
Notioneel bedrag	150.000	1.000.000
Gemiddelde te betalen interestvoet	EURIBOR 3M	EURIBOR 3M
Gemiddelde te ontvangen interestvoet	EURIBOR 1M+0,30%	EURIBOR 1M+0,31%
Looptijd	2013	Van 2012 tot 2013
<b>Caps</b>		
Notioneel bedrag	54.512	255.875
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,62%	3,75%
Looptijd	2017	Van 2012 tot 2017
<b>Collars</b>		
Notioneel bedrag	950.000	950.000
Gemiddelde laagste interestvoet	2,00%	1,50%
Gemiddelde hoogste interestvoet	4,00%	4,00%
Looptijd	2017	2017

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

<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Vlottende activa	-	1.988
Vaste activa	63	190
Kortlopende verplichtingen	(42.481)	(28.877)
Langlopende verplichtingen	(164.636)	(94.093)
	<b>(207.054)</b>	<b>(120.792)</b>
Interestderivaten	(205.595)	(122.379)
Valutaderivaten	(1.402)	1.703
In contracten besloten derivaten	(57)	(116)
	<b>(207.054)</b>	<b>(120.792)</b>

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

<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Interestderivaten	(83.217)	(63.849)
Ingekochte eigen aandelen	(721)	-
Valutaderivaten	(3.105)	1.427
In contracten besloten derivaten	21	(251)
	<b>(87.022)</b>	<b>(62.673)</b>

## 5.13.1 Samenvatting

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

<i>(in duizend euro)</i>	Toename (afname) in de reële waarde	Toename (afname) in het resultaat uit de bedrijfs- activiteit en bedrijfs- investeringen	Geldmiddelen ontvangen (betaald)	Toename (afname) in het totaalresultaat
<b>1 januari 2011</b>	<b>(55.610)</b>	<b>89</b>	<b>(100.398)</b>	<b>(155.919)</b>
Wijziging in de reële waarde van interestderivaten en valutaderivaten	(64.930)	-	-	(64.930)
In contracten besloten derivaten aan reële waarde via de staat van het totaalresultaat	(251)	-	-	(251)
Impact van in contracten besloten derivaten op het resultaat uit de bedrijfsactiviteit en bedrijfsinvesteringen	-	8	-	8
Cash ontvangen bij vervroegde stopzetting CAPS & COLLARS	-	-	2.500	2.500
<b>31 december 2011</b>	<b>(120.791)</b>	<b>97</b>	<b>(97.898)</b>	<b>(218.592)</b>
<i>(in duizend euro)</i>	Toename (afname) in de reële waarde	Toename (afname) in het resultaat uit de bedrijfs- activiteit en bedrijfs- investeringen	Geldmiddelen ontvangen (betaald)	Toename (afname) in het totaalresultaat
<b>1 januari 2012</b>	<b>(120.791)</b>	<b>97</b>	<b>(97.898)</b>	<b>(218.592)</b>
Wijziging in de reële waarde van interestderivaten en valutaderivaten	(86.284)	-	-	(86.284)
In contracten besloten derivaten aan reële waarde via de staat van het totaalresultaat	21	-	-	21
Impact van in contracten besloten derivaten op het resultaat uit de bedrijfsactiviteit en bedrijfsinvesteringen	-	(38)	-	(38)
Eigen aandelen	(721)	-	-	(721)
<b>31 december 2012</b>	<b>(207.775)</b>	<b>59</b>	<b>(97.898)</b>	<b>(305.614)</b>

## 5.13.2 Reële waarde

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

(in duizend euro)	31 december 2012		31 december 2011	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
2010 Gewijzigde Senior Credit Facility	(1.404.966)	(1.399.365)	(1.230.123)	(1.199.381)
Senior Secured Fixed Rate Notes	(1.628.975)	(1.737.100)	(912.100)	(877.789)
Senior Secured Floating Rate Notes	(400.631)	(400.631)	(400.943)	(386.943)
Financiële leaseverplichtingen	(339.596)	(301.550)	(332.745)	(301.839)
Clientèlevergoeding > 20 jaar	(76.618)	(69.342)	(70.644)	(63.524)
3G Mobiel Spectrum	(53.279)	(43.568)	(60.679)	(48.801)
Overige bankleningen	-	-	(8)	(8)
<b>Langlopende schulden (inclusief kortlopend gedeelte)</b>	<b>(3.904.065)</b>	<b>(3.951.556)</b>	<b>(3.007.242)</b>	<b>(2.878.285)</b>
Valutaderivaten	(1.402)	(1.402)	1.703	1.703
Interest-swaps	(141.640)	(141.640)	(91.190)	(91.190)
Caps	(159)	(159)	(87)	(87)
Collars	(63.796)	(63.796)	(31.102)	(31.102)
In contracten besloten derivaten	(57)	(57)	(116)	(116)
<b>Totaal derivaten</b>	<b>(207.054)</b>	<b>(207.054)</b>	<b>(120.792)</b>	<b>(120.792)</b>
<b>Totaal</b>	<b>(4.111.119)</b>	<b>(4.158.610)</b>	<b>(3.128.034)</b>	<b>(2.999.077)</b>

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

De reële waarde van de langlopende schulden van de Vennootschap wordt vastgesteld als de laagste waarde van ofwel de callprijs van het betrokken instrument of de marktwaarde zoals vastgesteld door genoteerde marktprijzen, indien beschikbaar, of, indien niet beschikbaar,

tegen de contante waarde van toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen percentages die in lijn liggen met vergelijkbare looptijden en vervaldagen van een soortgelijk kredietrisico.

De boekwaarde van financiële activa die geklasseerd worden als vlottende activa en de boekwaarde van financiële verplichtingen die geklasseerd worden als kortlopende verplichtingen benaderen de reële waarde wegens de korte looptijd van dergelijke instrumenten.

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

## 5.14 Uitgestelde belastingen

Telenet Group Holding NV en zijn geconsolideerde dochtervennootschappen dienen ieder een afzonderlijke belastingaangifte in, overeenkomstig de geldende lokale fiscale wetgeving, met uitzondering van Telenet International Finance S.à r.l. en Finance Center Telenet S.à r.l., die een Luxemburgse fiscale eenheid vormen sedert 1 januari 2012. Voor financiële rapporteringsdoeleinden berekenen Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen hun respectievelijke belastingvorderingen en -schulden op basis van

een afzonderlijke belastingaangifte, met uitzondering van Telenet International Finance S.à r.l. en Finance Center Telenet S.à r.l. 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:

<i>(in duizend euro)</i>	1 januari 2012	Opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat	31 december 2012
<b>Uitgestelde belastingvorderingen:</b>			
Financiële instrumenten	34.847	25.864	60.710
Lease Verplichtingen	11.240	(1.637)	9.603
Fiscaal overdraagbare verliezen	42.506	(42.498)	8
Overige	24.694	1.726	26.420
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>113.287</b>	<b>(16.545)<sup>(1)</sup></b>	<b>96.742<sup>(2)</sup></b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen:</b>			
Materiële vaste activa	(22.624)	(21.546)	(44.171)
Vorzieningen	(15.309)	(11.455)	(26.764)
Pensioenen	(1.048)	(2.064)	(3.112)
Goodwill	(15.971)	(5.618)	(21.589)
Immateriële activa	(48.175)	25.000	(23.175)
Investerings	(49)	49	-
Vorderingen	(18.647)	9.241	(9.406)
Leningen	(6.741)	668	(6.073)
Overige	(3.116)	(791)	(3.906)
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>(131.679)</b>	<b>(6.516)<sup>(1)</sup></b>	<b>(138.195)<sup>(2)</sup></b>

<i>(in duizend euro)</i>	<b>Geconsolideerde staat van het totaalresultaat<sup>(1)</sup></b>	<b>Balans<sup>(2)</sup></b>
Uitgestelde belastingvorderingen	(16.545)	96.742
Uitgestelde belastingverplichtingen	(6.516)	(138.195)
	<b>(23.061)</b>	<b>(41.453)</b>
<b>Staat van het totaalresultaat (zie toelichting 5.22)</b>		
Uitgestelde belastingen	23.061	
Winstbelastingen voor het boekjaar	10.985	
	<b>34.046</b>	
<b>Balans</b>		
Uitgestelde belastingvorderingen		42.303
Uitgestelde belastingverplichtingen		(83.756)
		<b>(41.453)</b>

Op 31 december 2012 hadden Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen van €233,9 miljoen (2011: €291,8 miljoen). In overeenstemming met de huidige Belgische en Luxemburgse belastingwetgeving hebben deze gecumuleerde fiscaal overdraagbare verliezen een onbeperkte levensduur en kunnen zij worden gebruikt voor verrekening van de toekomstige belastbare inkomsten van Telenet Group Holding NV en zijn dochtervennootschappen. De belastbare winst wordt verminderd met de notionele interestaftrek.

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.

Telenet heeft ten belope van €69,3 miljoen geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen (2011: €56,0 miljoen) resulterend uit fiscaal overdraagbare verliezen voor een totaal bedrag van €233,9 miljoen (2011: €166,2 miljoen) aangezien het niet waarschijnlijk wordt geacht dat deze uitgestelde belastingvorderingen zullen gerealiseerd worden in de voorzienbare toekomst.

## 5.15 Overige verplichtingen

<i>(in duizend euro)</i>	Toelichting	31 december 2012	31 december 2011
Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen	5.16	6.360	7.146
Verplichtingen mbt personeelsvoordelen na uitdiensttreding	5.3.4	1.322	3.474
Verplichtingen uit langetermijnpersoneelsbeloningen	5.16 - 5.3.4	6.054	4.652
Verplichtingen mbt ongunstige voorwaarden Interkabel		13.224	14.160
Voorziening voor ontmantelingskosten		3.465	2.372
Schulden mbt sportuitzendrechten	5.6 - 5.3.4	20.533	77.594
Overige		5.783	6.200
<b>Totaal overige verplichtingen</b>		<b>56.741</b>	<b>115.598</b>

De verwerving van uitzendrechten voor de Belgische voetbalcompetitie door de Vennootschap in 2011 (zie Toelichting 5.6) leidde bij de ondertekening van het contract tot de opname van €155,1 miljoen aan verplichtingen. Op 31 december 2012 bedroegen de langlopende en kortlopende verplichtingen met betrekking tot deze uitzendrechten respectievelijk €15,5 miljoen en €56,8 miljoen (zie Toelichting 5.17) ten opzichte van respectievelijk €67,4 miljoen en €53,6 miljoen op 31 december 2011.

De operationele kosten, die door Interkabel aangerekend worden voor het onderhoud van zijn netwerk, zijn hoger dan referentiekosten van de Vennootschap voor gelijkaardige werkzaamheden. Als gevolg is er sprake van ongunstige voorwaarden. Ten tijde van de overname van Interkabel werd de grootte van deze ongunstige voorwaarden gewaardeerd. De onderliggende verplichting op 31 december 2012 bedroeg €13,2 miljoen (2011: €14,2 miljoen).

## 5.16 Personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen

Activa en verplichtingen met betrekking tot personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen, opgenomen in de geconsolideerde balans, kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2012			31 december 2011		
		Totaal personeelsvoordelen	Te bereiken-doel pensioenplannen	Voordelen na uitdiensttreding	Totaal personeelsvoordelen	Te bereiken-doel pensioenplannen	Voordelen na uitdiensttreding
		Toelichting 5.16			Toelichting 5.16		
	Te-bereiken-doel pensioenplannen	497	497	-	420	420	-
	Voordelen na uitdiensttreding	5.863	-	5.863	5.191	-	5.191
	Andere pensioenplannen	-	-	-	1.535	-	-
	<b>Totaal personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen</b>	<b>6.360</b>	<b>497</b>	<b>5.863</b>	<b>7.146</b>	<b>420</b>	<b>5.191</b>
	<b>Verplichtingen uit langetermijn-personeelsbeloningen</b>	<b>6.054</b>	-	-	<b>4.652</b>	-	-
	<b>Totaal korte termijn verplichting inzake langetermijnpersoneelsbeloningen</b>	<b>501</b>	-	-	<b>438</b>	-	-
	Te-bereiken-doel pensioenplannen	(3.156)	(3.156)	-	(3.082)	(3.082)	-
	Vaste bijdrageplannen	-	-	-	-	-	-
	<b>Totaal financiering plannen na uitdiensttreding</b>	<b>(3.156)</b>	<b>(3.156)</b>	-	<b>(3.082)</b>	<b>(3.082)</b>	-
	<b>Totaal personeelsvoordelen en soortgelijke verplichtingen/ (tegoeden)</b>	<b>9.759</b>	<b>(2.659)</b>	<b>5.863</b>	<b>9.154</b>	<b>(2.662)</b>	<b>5.191</b>

### Vaste bijdrageplannen

De totale bijdrage van de werkgever aan de vaste bijdrageplannen bedroeg voor 2012 €2,8 miljoen (2011: €2,7 miljoen).

De meeste werknemers van Telenet nemen deel aan vaste bijdrageplannen gefinancierd door middel van een pensioenfonds. De geaccumuleerde activa van het plan bedroegen €39,3 miljoen op 31 december 2012 (2011: €32,1 miljoen).

Wettelijk voorzien deze regelingen in een gemiddeld minimum gewaarborgd rendement over de loopbaan van de werknemer ten belope van 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen betaald vanaf 1 januari 2004. Vermits de verplichtingen van de toegekende pensioenrechten, rekening houdend met het minimum gewaarborgd rendement, volledig gedekt waren door fondsbeleggingen en er geen terug te vorderen bijdragen waren, werden er geen bedragen opgenomen in de geconsolideerde balans voor de jaren afgesloten op 31 december 2012 en 2011.

### Langetermijnpersoneelsbeloningen

De Vennootschap heeft in haar geconsolideerde balans een verplichting opgenomen van €6,1 miljoen op 31 december 2012 (2011: €4,7 miljoen) voor personeelsvoordelen die samenhangen met een langdurig dienstverband.

### Te-bereiken-doel pensioenplannen en plannen na uitdiensttreding

De voormalige werknemers van Electrabel (ICS), en bepaalde overige werknemers, genieten van te-bereiken-doel pensioenplannen, die op basis van anciënniteit en het salaris van de werknemer op het einde van de actieve loopbaan voordelen oplevert.

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



De Vennootschap voorziet ook plannen op het vlak van gezondheidszorg na uitdiensttreding voor voormalige werknemers van Electrabel (ICS). Deze verplichtingen worden rechtstreeks gefinancierd door de Vennootschap.

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

<i>(in duizend euro)</i>	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Voordelen na uitdiensttreding	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	13.819	12.018	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen	(11.549)	(10.093)	-	-
	<b>2.270</b>	<b>1.925</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Contante waarde van niet gefinancierde verplichtingen	-	-	10.090	7.842
Niet opgenomen actuariële winst/(verlies)	(4.929)	(4.587)	(4.227)	(2.651)
<b>Netto verplichtingen (vorderingen)</b>	<b>(2.659)</b>	<b>(2.662)</b>	<b>5.863</b>	<b>5.191</b>

De in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat opgenomen bedragen zijn als volgt:

<i>(in duizend euro)</i>	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Voordelen na uitdiensttreding	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1.349	1.504	309	355
Interestkost over de verplichting	522	555	336	343
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	(472)	(414)	-	-
Actuariële verliezen opgenomen in het boekjaar	165	314	91	150
<b>Totaal</b>	<b>1.564</b>	<b>1.959</b>	<b>736</b>	<b>848</b>

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

<i>(in duizend euro)</i>	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Voordelen na uitdiensttreding	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	12.018	10.951	7.842	5.634
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1.349	1.504	309	355
Interestkost over de verplichting	522	555	336	343
Bijdragen door werknemers	55	47	-	-
Actuariële (winsten) verliezen	319	84	1.667	1.573
Betaalde vergoedingen	(444)	(1.123)	(64)	(63)
<b>Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december</b>	<b>13.819</b>	<b>12.018</b>	<b>10.090</b>	<b>7.842</b>

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

<i>(in duizend euro)</i>	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Voordelen na uitdiensttreding	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari	10.093	10.073	-	-
Verwachte rendement	472	414	-	-
Bijdragen door de Vennootschap	1.561	2.093	64	63
Bijdragen door werknemers	55	47	-	-
Actuariële (verliezen) winsten	(188)	(1.411)	-	-
Betaalde vergoedingen	(444)	(1.123)	(64)	(63)
<b>Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december</b>	<b>11.549</b>	<b>10.093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Het effectieve rendement van de fondsbeleggingen in 2012 was €0,3 miljoen (2011: €(1,0) miljoen).

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

<i>(in duizend euro)</i>	1% toename	1% afname
a) Totaal van de toegerekende kosten voor het dienstjaar en interestkosten	165	(123)
b) Toegezegde pensioenrechten	2.215	(1.703)

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

<i>(in duizend euro)</i>	2012	2011	2010	2009	2008
Toegezegde pensioenrechten	23.909	19.860	16.585	14.436	14.708
Reële waarde van de fondsbeleggingen	11.549	10.093	10.073	8.856	5.303
Tekort	12.360	9.767	6.512	5.580	9.405
Ervaringsaanpassingen van de pensioenverplichtingen	(361)	1.352	(1.348)	(945)	590
Ervaringsaanpassingen van de fondsbeleggingen	(188)	(1.411)	(1.054)	(678)	(265)

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

	Te-bereiken-doel pensioenplannen		Voordelen na uitdiensttreding	
	2012	2011	2012	2011
Disconteringsvoet per 31 december	3,00%	4,50%	3,00%	4,50%
Toekomstige loon- en salarisverhogingen	3,07%	3,07%	-	-
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,50%	4,50%	-	-
Onderliggende inflatievoet	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Evolutie in medische kosten	-	-	4,00%	4,00%
Sterftetafel	MR/FR-3	MR/FR-3	MR/FR-3	MR/FR-3

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

De verwachte bijdragen voor te-bereiken-doel pensioenplannen voor 2013 worden geraamd op €1,6 miljoen.

De aanpassingen aan IAS 19, die van kracht zullen worden op 1 januari 2013 en die niet vervroegd werden toegepast door de Vennootschap, veranderen de financiële verslaggeving voor te-bereiken-doel pensioenplannen en voordelen na uitdiensttreding. De aanpassingen vereisen de opname van veranderingen in verplichtingen voor te-bereiken-doel pensioenplannen en de reële waarde van fondsbeleggingen wanneer ze zich voordoen. Op die manier wordt de "corridor aanpak", die toegelaten was onder de vorige versie van IAS 19,

verwijderd en wordt de opname van aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten versneld. Deze aanpassingen vereisen dat alle actuariële winsten en verliezen meteen worden verwerkt in het eigen vermogen.

De aanpassingen aan IAS 19 vereisen een toepassing met terugwerkende kracht. Op basis van een voorlopige analyse van de Vennootschap, waarbij de Vennootschap voor het eerst de aanpassingen aan IAS 19 zal toepassen op 1 januari 2013, zal het eigen vermogen per 1 januari 2012 dalen met €7,5 miljoen en zal het totaalresultaat voor 2012 dalen met €2,2 miljoen. Zodoende zou het eigen vermogen per 31 december 2012 met €9,7 miljoen gedaald zijn met overeenkomstige aanpassingen aan de pensioenverplichtingen en winstbelastingen.

## 5.17 Toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen

<i>(in duizend euro)</i>	Toelichting	31 december 2012	31 december 2011
Ontvangen waarborgen van klanten	5.3.4	23.264	22.958
Personeelskosten		52.569	48.653
Verschuldigde BTW en roerende voorheffing		38.693	15.616
Auteursrechten	5.3.4	-	787
Te betalen dividend	5.3.4	1.685	667
Kortlopende verplichtingen uit ongunstige voorwaarden mbt Interkabel		936	727
Toe te rekenen programmatiekosten	5.3.4	49.237	41.790
Te ontvangen facturen voor investeringen	5.3.4	18.597	18.517
Overige toe te rekenen kosten - te ontvangen facturen m.b.t.:	5.3.4		
Ontvangen goederen en gepresteerde diensten	5.3.4	27.044	32.221
Honoraria	5.3.4	20.315	16.954
Ontvangen magazijngoederen	5.3.4	10.638	13.868
Interconnectie	5.3.4	21.888	13.435
Advertenties, Marketing en Public Relations	5.3.4	15.914	13.247
Infrastructuur	5.3.4	8.365	7.383
Andere	5.3.4	23.852	24.385
Toe te rekenen interesten op derivaten	5.3.4	4.855	1.390
Schulden mbt kapitaaltransacties met minderheidsaandeelhouders	5.3.4	-	3.563
Schulden mbt sportuitzendrechten	5.6 - 5.3.4	61.810	43.049
Overige kortlopende verplichtingen	5.3.4	708	570
<b>Totaal toe te rekenen kosten en overige kortlopende verplichtingen</b>		<b>380.370</b>	<b>319.780</b>

## 5.18 Opbrengsten

De opbrengsten van de Vennootschap bestaan uit:

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)	2012	2011
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie <sup>(1)</sup>	319.690	317.853
Abonnees premiumkabeltelevisie <sup>(1)</sup>	227.726	189.144
Residentieel:		
Internet	453.805	441.674
Telefonie <sup>(2)</sup>	333.426	279.334
Verdelers/Overige	62.353	57.509
Bedrijfsdiensten	91.773	90.739
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>1.488.773</b>	<b>1.376.253</b>

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

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Kabeltelevisie:		
Abonnees basiskabeltelevisie <sup>(1)</sup>	34.031	47.492
Abonnees premiumkabeltelevisie <sup>(1)</sup>	2.524	4.662
Residentieel:		
Internet	11.481	12.504
Telefonie <sup>(2)</sup>	9.997	4.491
Verdelers/Overige	24.568	20.395
Bedrijfsdiensten	1.528	1.627
<b>Totaal over te dragen opbrengsten</b>	<b>84.129</b>	<b>91.171</b>
Kortlopend gedeelte	81.563	86.791
Langlopend gedeelte	2.566	4.380

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

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

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

## 5.19 Kosten per type

<i>Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)</i>	Toelichting	2012	2011
Personeelskosten:			
Lonen, salarissen, commissies en sociale lasten		124.532	123,18
Overige personeelsvoordelen		18.246	21.186
		<b>142.778</b>	<b>144.366</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5.4	259.062	259.019
Afschrijvingen	5.6	79.936	70.753
Afschrijvingen op uitzendrechten	5.6	39.595	22.991
Waardevermindering op overige immateriële activa		-	28.464
Verlies op verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële activa		1.705	2.065
Kosten voor exploitatie van het netwerk en voor diensten		445.469	395.443
Kosten voor reclame, verkoop en marketing		74.211	60.791
Op aandelen gebaseerde vergoedingen van bestuurders en werknemers		6.943	13.005
Operationele kosten voor overnames of desinvesteringen		888	724
Overige kosten		48.544	52.284
Herstructureringskosten		-	157
<b>Totaal kosten</b>		<b>1.099.131</b>	<b>1.050.062</b>

Het gemiddeld aantal werknemers uitgedrukt in voltijdse equivalenten tewerkgesteld door de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2012 bedroeg 2.141 (2011: 2.093).

## 5.20 Financiële opbrengsten en kosten

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)	2012	2011
<b>Opgenomen in de staat van het totaalresultaat</b>		
<b>Financiële opbrengsten</b>		
Interestopbrengsten op termijndeposito's en handelspapier	2.913	6.586
Interestopbrengsten op vorderingen	1.628	1.018
Netto wisselkoerswinsten	2.039	204
	<b>6.580</b>	<b>7.808</b>
<b>Financiële kosten</b>		
<b>Netto interestkosten</b>		
Interestkosten op financiële verplichtingen opgenomen aan de geamortiseerde kostprijs, en andere financiële kosten	(193.553)	(177.924)
Netto interestkosten op afgeleide financiële instrumenten opgenomen aan reële waarde via de staat van het totaalresultaat	(41.943)	(21.931)
Afschrijvingen van financieringskosten	(6.380)	(5.977)
	<b>(241.876)</b>	<b>(205.832)</b>
Netto verlies op derivaten	(87.022)	(62.673)
Verlies bij vervroegde aflossing van schulden	-	(11.392)
	<b>(328.898)</b>	<b>(279.897)</b>
<b>Netto financiële kosten</b>	<b>(322.318)</b>	<b>(272.089)</b>

## 5.21 Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen

Het aandeel van de Vennootschap in het netto resultaat van de geassocieerde deelnemingen bedroeg voor het jaar 2012 (€0,0) miljoen (2011: (0,4) miljoen).

In 2012 en 2011 ontving de Vennootschap geen dividenden uit haar investeringen in geassocieerde deelnemingen.

Het nettoverlies van de geassocieerde deelnemingen kan als volgt worden samengevat:

<i>(in duizend euro)</i>	Eigendom	Totale netto resultaat	Aandeel van de Groep in het netto resultaat
<b>2012</b>			
Pebble Media NV	33,33%	116	39
Doccle CVBA	33,33%	(82)	(27)
Doccle.Up NV	33,33%	(174)	(58)
Thalys	20,00%	-	3
<b>Totale aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen</b>		<b>(140)</b>	<b>(43)</b>
<b>2011</b>			
Pebble Media NV	33,33%	(80)	(27)
Thalys	20,00%	(1.215)	(334)
<b>Totale aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen</b>		<b>(1.295)</b>	<b>(361)</b>

### 5.21.1 Pebble Media NV

Op 22 januari 2009 investeerde Telenet NV samen met de Vlaamse Audiovisuele Regie (VAR) en Concentra Media NV in het aandelenkapitaal van een nieuwe vennootschap, Pebble Media NV. Telenet NV houdt een deelneming van 33,33% aan in de stem- en dividendrechten van Pebble Media NV. Telenets deelneming in het aandelenkapitaal van Pebble Media NV bedraagt €0,7 miljoen. Pebble Media NV is actief in de bemiddeling voor de verkoop van online advertentieruimte

en zal ook bepaalde aanvullende online adverteerdersdiensten aanbieden. De participatie in Pebble Media NV wordt verwerkt via de vermogensmutatiemethode.

Samengevatte financiële informatie met betrekking tot activa, verplichtingen en opbrengsten van Pebble Media NV, die gebruikt werd om het aandeel van de Vennootschap in het netto resultaat te bepalen, wordt in de onderstaande tabel weergegeven. De vermelde bedragen zijn niet aangepast voor de procentuele eigendom van de Vennootschap.

<b>Pebble Media</b>		31 december 2012	31 december 2011
<i>(in duizend euro)</i>			
Vlottende activa		3.654	4.454
Vaste activa		56	40
<b>Totaal activa</b>		<b>3.710</b>	<b>4.494</b>
Kortlopende verplichtingen		3.058	3.939
Eigen vermogen		652	555
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.710</b>	<b>4.494</b>
<i>Voor het jaar afgesloten op 31 december</i>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>(in duizend euro)</i>			
Opbrengsten		9.036	9.082
		<b>9.036</b>	<b>9.082</b>

## 5.21.2 Doccle CVBA and Doccle.Up NV

Op 31 mei 2012 investeerde de Vennootschap in het aandelenkapitaal van twee nieuwe bedrijven, Doccle CVBA and Doccle.Up NV, samen met Acerta CVBA en Nationaal Hulpfonds VZW. Acerta CVBA is een HR dienstengroep gespecialiseerd in adviesverlening, informatisering en het stroomlijnen van administratieve processen op het vlak van personeelsadministratie, sociale zekerheid, het professionaliseren van het HR beleid van ondernemingen ed. Nationaal Hulpfonds VZW is een vereniging verbonden aan Landsbond der Christelijke Mutualiteiten.

Telenet NV bezit 33,33% van de stem- en dividendrechten in elk van de twee entiteiten. De bijdrage in het kapitaal van zowel Doccle CVBA als Doccle.Up NV, die door de Vennootschap betaald werd, bedroeg respectievelijk €0,1 miljoen en €0,2 miljoen. Deze samenwerking richt zich op de ontwikkeling en het beheer van een elektronisch

communicatieplatform waardoor digitale documenten en gegevens aangemaakt, beheerd, verstuurd en bewaard kunnen worden. Doccle CVBA en Doccle.Up NV worden beschouwd als geassocieerde deelnemingen en entiteiten onder gezamenlijke controle. De participatie in Doccle CVBA en Doccle.Up NV wordt verwerkt via de vermogensmutatiemethode. Per 31 december 2012 waren beide bedrijven nog in de ontwikkelingsfase en ze zullen in de eerste helft van 2013 actief worden wanneer het platform wordt uitgerold.

Samengevatte financiële informatie met betrekking tot activa, verplichtingen en opbrengsten van Doccle CVBA en Doccle.Up NV, die gebruikt werd om het aandeel van de Vennootschap in het netto resultaat te bepalen, wordt in de onderstaande tabel weergegeven. De vermelde bedragen zijn niet aangepast voor de procentuele eigendom van de Vennootschap.

<b>Doccle CVBA</b>		
<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Vlottende activa	277	-
Vaste activa	-	-
<b>Totaal activa</b>	<b>277</b>	<b>-</b>
Kortlopende verplichtingen	76	-
Langlopende verplichtingen	-	-
Eigen vermogen	201	-
<b>Totaal passiva</b>	<b>277</b>	<b>-</b>

<b>Doccle.Up NV</b>		
<i>(in duizend euro)</i>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Vlottende activa	145	-
Vaste activa	343	-
<b>Totaal activa</b>	<b>488</b>	<b>-</b>
Kortlopende verplichtingen	53	-
Langlopende verplichtingen	-	-
Eigen vermogen	435	-
<b>Totaal passiva</b>	<b>488</b>	<b>-</b>



### 5.21.3 Thalys consortium

In 2007 richtten Siemens Networks NV, 21NET Ltd en Telenet NV een consortium op, in de vorm van een tijdelijke vereniging naar Belgisch recht, om draadloos breedbandinternet aan te bieden op bepaalde hogesnelheidstreinen over de Europese grenzen heen. Het consortium voldeed niet aan de definitie van gemeenschappelijke controle en werd derhalve beschouwd als een geassocieerde deelneming. Als gevolg wordt het resultaat van de Vennootschap in dit consortium verwerkt via de vermogensmutatiemethode.

De termijn van de overeenkomst tussen Thalys en het hoger vermelde consortium was vier jaar en eindigde in de loop van het vierde kwartaal van 2011. De finale afwikkeling van de deelneming van de Vennootschap in het consortium bedroeg €0,2 miljoen en was op 31 december 2011 opgenomen als een verplichting.

## 5.22 Winstbelastingen

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)	2012	2011
Winstbelastingen voor het boekjaar	10.985	4.164
Uitgestelde belastingen (Toelichting 5.14)	23.061	32.753
<b>Winstbelastingen</b>	<b>34.046</b>	<b>36.918</b>

De winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde staat van het totaalresultaat van de Vennootschap verschilt van de theoretische winstbelasting op basis van het Belgische wettelijke belastingtarief dat van toepassing is op de Vennootschap. Het effectieve belastingtarief kan als volgt verklaard worden:

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)	2012	2011
Winst vóór belastingen	67.281	53.741
Winstbelasting aan het Belgische wettelijk belastingtarief van 33,99%	22.869	18.267
Niet-aftrekbare kosten en verworpen uitgaven	4.743	6.545
Investeringsaftrek	(5.069)	(4.610)
Notionele interestaftrek	-	(925)
Aanpassingen opgenomen in de actuele verslagperiode met betrekking tot voorgaande boekjaren	389	40
Impact van andere belastingtarieven	2.537	1.859
Aanwending van niet eerder erkende fiscale verliezen	(5.484)	(136)
Fiscale verliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden erkend	14.061	16.018
Overige	-	(140)
<b>Winstbelastingen voor het boekjaar</b>	<b>34.046</b>	<b>36.918</b>

## 5.23 Winst per aandeel

### 5.23.1 Gewone winst per aandeel

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

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	2012	2011
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	33.228	16.829
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	113.036.711	112.952.552
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen Klasse B	-	6.806
<b>Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel</b>	<b>113.036.711</b>	<b>112.959.358</b>
Gewone winst per aandeel in €	0,29	0,15

### 5.23.2 Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel, door middel van de eigen aandelen methode, worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende het jaar uitstaan, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2012, had de Vennootschap dertien categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

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

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2011, had de Vennootschap veertien categorieën van potentieel verwaterende effecten op de gewone aandelen:

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

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

<i>Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro, behalve aandeleninformatie)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de gewone winst per aandeel</b>	<b>113.036.711</b>	<b>112.959.358</b>
Aanpassingen voor:		
Opties Klasse A	96.244	277.350
Opties Klasse B	-	2.745
Warrantenplan 2007 warranten	9.760	16.724
Warrantenplan 2007 bis warranten	256.517	432.332
Warrantenplan 2008 warranten	289.562	229.776
Warrantenplan 2007 ter warranten	14.850	22.149
Warrantenplan 2007 quater warranten	600.788	611.581
Warrantenplan 2009 warranten	172.811	137.803
Warrantenplan 2007 quinquies warranten	118.540	85.383
Warrantenplan 2007 sexes warranten	39.845	40.654
Warrantenplan 2007 septies warranten	76.128	39.862
Warrantenplan 2010 primo warranten	352.774	202.827
Warrantenplan 2010 bis warranten	13.294	3.778
Warrantenplan 2010 ter warranten	20.089	-
Aandelen Aankoopprogramma	-	12.492
<b>Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel</b>	<b>115.097.913</b>	<b>115.074.813</b>
Verwaterde winst per aandeel in €	0,29	0,15

## 5.24 Acquisities

In 2012 en 2011 vonden er geen overnames plaats.

## 5.25 Investerings- en financieringstransacties zonder kasstroom

<i>Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Verwerving van materiële vaste activa in ruil voor leaseverplichtingen	34.598	24.856
Verwerving van sportrechten in ruil voor investeringsverplichtingen	4.227	168.840
Verwerving van uitzendrechten van 3G Mobiel spectrum in ruil voor financieringsverplichtingen	-	71.525

## 5.26 Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen

### 5.26.1 Juridische procedures

Telenet is betrokken bij een aantal juridische procedures die zijn ontstaan in het normale verloop van de activiteiten, gezien Telenet opereert binnen een zeer competitieve omgeving. Juridische procedures kunnen ontstaan in verband met onder meer intellectuele eigendom, reclame, campagnes, product aanbiedingen en bij acquisitie opportuniteiten. Telenet bespreekt hierna een aantal procedures, die nog in behandeling zijn en waarbij de Vennootschap betrokken is. Buiten de hieronder beschreven procedures verwacht Telenet niet dat de juridische procedures waarin het betrokken is of waarmee het wordt bedreigd, een materieel nadelig effect zullen hebben op de activiteiten of geconsolideerde financiële situatie. Telenet merkt echter op dat het resultaat van juridische procedures soms uitzonderlijk moeilijk met zekerheid te voorspellen is, en Telenet biedt hierover dan ook geen garanties.

#### Geschil betreffende het principeakkoord tussen Telenet en de zuivere kabelmaatschappijen, Interkabel en INDI

Op 26 november 2007 ondertekende Telenet een principeakkoord met de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen betreffende een overdracht van alle analoge en digitale tv-diensten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen, inclusief alle bestaande klanten, aan Telenet. Daarna sloten Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen een bindende overeenkomst (de 2008 Interkabel Overeenkomst), met ingang op 1 oktober 2008. Vanaf december 2007 heeft Belgacom verschillende juridische acties ingesteld om de tenuitvoerlegging van deze overeenkomsten te verhinderen. Belgacom spande opeenvolgende procedures in kortgeding aan bij de rechtbank van eerste aanleg te Antwerpen met het verzoek om een voorlopige voorziening om de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te beletten het principeakkoord ten uitvoer te leggen en startte een burgerlijke procedure ten gronde om de vernietiging van het principeakkoord te bekomen. In maart 2008 sprak de voorzitter van de Antwerpse rechtbank van eerste aanleg zich in kortgeding uit in het voordeel van Belgacom. Deze beslissing werd echter door het Hof van Beroep te Antwerpen ongedaan gedaan in juni 2008. Deze beslissing in beroep werd bevestigd door het hof van Cassatie in september 2010. Op 6 april 2009 heeft de rechtbank van eerste aanleg te Antwerpen in het voordeel van Telenet en de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen gevonnis in de burgerlijke procedure ten gronde, waarbij de vraag van Belgacom tot vernietiging van het principeakkoord en de 2008 Interkabel Overeenkomst werd afgewezen. Op 12 juni 2009 heeft Belgacom beroep aangetekend tegen deze beslissing bij het hof van Beroep te Antwerpen. In deze beroepsprocedure vraagt Belgacom nu ook schadevergoeding voor het geval de 2008 Interkabel Overeenkomst niet wordt vernietigd. De schadevergoeding wordt echter

niet begroot. Bij de inleidende zitting, gehouden op 8 september 2009, werd de beroepsprocedure op vraag van Belgacom voor onbepaalde termijn uitgesteld.

Parallel met deze procedures, diende Belgacom ook klacht in bij de Regeringscommissaris, met het oog op een opschorting van de goedkeuring van het principeakkoord door de raad van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen. Belgacom begon ook opschorting- en annulatieprocedures voor de Raad van State tegen deze goedkeuringen en daaropvolgend tegen de beslissingen van de raden van bestuur van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen die de 2008 Interkabel Overeenkomst goedkeurden met als belangrijkste argument dat zuivere intercommunales een (openbare) marktbevraging hadden moeten organiseren vooraleer het principeakkoord en de 2008 Interkabel Overeenkomst te sluiten. De inspanningen van Belgacom om de goedkeuring van deze overeenkomsten op te schorten, waren vruchteloos. De finale beslissing van de Raad van State in de zaken om annulering, die kunnen samengevoegd worden, werd nog niet uitgesproken. Nochtans heeft de auditeur van de Raad van State, die de rechters adviseert, een advies gegeven aan de Raad van State op 3 mei 2011, waarin hij aangeeft dat naar zijn mening geen publieke marktbevraging vereist was.

Het is mogelijk dat Belgacom of een andere derde partij of een overheid verdere rechtsprocedures zal aanspannen in een poging om de integratie van de analoge en digitale televisieactiviteiten van de zuivere intercommunale kabelmaatschappijen te blokkeren of een vernietiging van de 2008 Interkabel Overeenkomst te bekomen. Er kan geen zekerheid worden gegeven over het resultaat van de lopende of toekomstige procedures. Nochtans zou een negatieve uitspraak in de lopende of toekomstige procedures potentieel kunnen leiden tot een vernietiging van de 2008 Interkabel Overeenkomst en/of een verplichting voor Telenet tot betaling van schadevergoeding, conform de relevante bepalingen in de 2008 Interkabel Overeenkomst, die bepalen dat Telenet slechts aansprakelijk is voor schadevergoedingen boven €20,0 miljoen. Gezien het feit dat Belgacom zijn schade niet heeft begroot en Telenet geen basis heeft om het verlies te kunnen inschatten dat Telenet zou oplopen in het onwaarschijnlijke scenario dat de 2008 Interkabel Overeenkomst vernietigd zou worden, kan Telenet geen redelijke inschatting maken van de orde van grootte van het verlies dat zou opgelopen worden in het geval de uiteindelijke beslissing in deze zaak ongunstig voor Telenet zou zijn. Telenet verwacht evenwel niet dat een ultieme oplossing van deze zaak een nadelig materieel effect zal hebben op de activiteiten of geconsolideerde financiële situatie.

#### Geschil in verband met interconnectie

Telenet is betrokken in wettelijke en juridische procedures met Belgacom betreffende de verhoging van de interconnectietarieven die het aan de telefoonoperatoren aanrekent voor de terminatie van telefoongesprekken naar eindgebruikers op het Gecombineerde Netwerk vanaf augustus 2002. Traditioneel werden de interconnectievergoedingen tussen operatoren van vaste telefoonlijnen (inclusief Belgacom) op wederkerige basis aangerekend, waarbij de interconnectie terminatievergoedingen die Belgacom aan Telenet aanrekende, identiek waren aan de interconnectie terminatievergoedingen die Telenet aan Belgacom aanrekende.

Deze vergoedingsovereenkomst maakte het voor Telenet echter moeilijk om rendabele telefoniediensten aan te bieden, omdat het niet over het schaalvoordeel van Belgacom beschikte en dus niet aan dezelfde eenheidskost als Belgacom kon werken. Telenet vroeg aan het BIPT de toelating om de binnenlandse en internationale interconnectietarieven te verhogen. Op 12 augustus 2002 verhoogde Belgacom de retailtarieven voor haar telefoonabonnees die naar Telenet-telefoonnummers belden, om de verhoogde terminatietarieven van Telenet te weerspiegelen. In een aantal uitspraken in juni en augustus 2002, keurde het BIPT, ondanks het protest van Belgacom, de aanvraag van Telenet goed om de tarieven die het aan andere operatoren aanrekende voor de terminatie van binnenlandse oproepen op het Gecombineerde Netwerk te verhogen. Telenet verhoogde dan ook de interconnectie terminatietarieven op 13 augustus 2002 van €0.009 tot €0,0475 en Belgacom tekende beroep aan tegen de beslissing van het BIPT bij de Raad van State.

Op 3 juli 2002 verwierp de Raad van State een verzoek bij hoogdringendheid van Belgacom om de toepassing van de verhoogde interconnectie terminatietarieven op te schorten, maar aanvaardde wel om de zaak ten gronde te behandelen (niet in kortgeding). Belgacom diende in 2007 eveneens een schadeclaim in van €75 miljoen voor onverschuldigde betalingen en van €1 miljoen voor geleden schade bij de Rechtbank van eerste aanleg te Brussel. Op 8 april 2011 velde de Raad van State een vonnis ten gronde waarbij de beslissing van het BIPT werd geannuleerd die Telenet toeliet om niet wederkerige interconnectie tarieven toe te passen. Het vonnis oordeelde dat de beslissing van het BIPT niet voldoende was gemotiveerd. Het bevestigde evenwel de verplichting van Belgacom om redelijke interconnectie verzoeken te aanvaarden en de bevoegdheid van het BIPT om deze verplichting af te dwingen. Als Belgacom succesvol zou zijn in zijn schadeclaim, is het mogelijk dat Telenet verplicht zou worden om de teveel ingevorderde bedragen terug te storten die het heeft ingevorderd sinds augustus 2002, wat zou resulteren in een aanzienlijke schuld. Daarnaast betwistte Belgacom de geldigheid van de hogere tarieven ook voor de Rechtbank van Koophandel van Mechelen op basis van het argument van onwettige prijszetting. De rechtbank vond geen aanwijzing dat de interconnectietarieven van Telenet een inbreuk uitmaakten op de wet betreffende de eerlijke handelspraktijken, de mededingingswet of prijsreglementering zoals aangevoerd werd door Belgacom. De rechtbank besliste aldus dat de enige potentiële vordering van Belgacom beperkt was tot een contractuele vordering waarvoor de rechter die van de zaak kennis nam niet bevoegd was om uitspraak te doen. Bijgevolg wees de rechtbank de vordering af. Op 17 maart 2005 heeft het Hof van Beroep te Antwerpen het beroep van Belgacom tegen deze beslissing afgewezen.

In februari 2006 bracht Belgacom de zaak voor het Belgische Hof van Cassatie, die de beslissing van het hof van beroep te Antwerpen heeft vernietigd op 28 mei 2009 wegens onvoldoende motivering en de zaak heeft doorverwezen naar het Hof van Beroep te Gent. Onafhankelijk juridisch advies dat door Telenet werd ingewonnen, wijst erop dat er weinig kans bestaat dat een eis met terugwerkende kracht wordt ingewilligd. Bovendien werd een nieuw artikel in de telecommunicatiewet van 2005 ingeschreven, dat aan de regulator toelaat om geannuleerde BIPT beslissingen retroactief te herstellen.

Ingevolge de omzetting van nieuwe Europese regelgeving in Belgische wetgeving, besloot het BIPT een glijpad van drie jaar naar reciprociteit toe te passen vanaf 1 januari 2007. In oktober 2006 diende Belgacom bij het Hof van Beroep in Brussel een verzoek in om een snellere daling van Telenet's interconnectietarieven te eisen. Telenet diende eveneens een verzoek in bij het Brusselse Hof van Beroep met het argument dat de verlaging van onze interconnectietarieven kosten georiënteerd zou moeten zijn.

## Geschillen in verband met auteursrechten

De Beroepsvereniging voor Radio- en Televisiedistributie (de "RTD", waarvan de naam later is gewijzigd in "Cable Belgium") is betrokken in geschillen met diverse agentschappen voor de inning van auteursrechten over de vergoedingen die moeten betaald worden voor het uitzenden van diverse televisieprogramma's sinds 1994. In november 2002 bereikte de RTD, samen met bepaalde Belgische kabelmaatschappijen (waaronder Telenet), overeenkomsten met de agentschappen voor de inning van auteursrechten en de omroepen. Telenet stemde erin toe om bepaalde vooruitbetalingen te verrichten en de vergoedingen geleidelijk te verhogen. Bijgevolg heeft Telenet in augustus 2003 de vergoeding voor auteursrechten verhoogd die het aan de abonnees aanreket.

In 2006 startte Telenet een juridische procedure tegen een aantal agentschappen voor de inning van auteursrechten. Deze procedure hangt samen met een discussie tussen Telenet en deze agentschappen over de betaling – door Telenet – van vergoedingen voor auteurs- en aanverwante rechten in geval van (i) gelijktijdige uitzending, (ii) onmiddellijke injectie en (iii) contracten waarin alle rechten zijn inbegrepen.

Per 31 december 2011 hield Telenet een voorziening aan van €0,8 miljoen voor vorderingen van beheervenootschappen en/of bepaalde omroepen (die niet rechtstreeks geïnjecteerd worden in Telenet's kabelnetwerk en waarmee Telenet voor de periode tot en met 31 december 2011 geen overeenkomst over alle rechten heeft afgesloten).

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

Op 12 april 2011 velde de Rechtbank van eerste aanleg te Mechelen een gunstig vonnis in de rechtszaak tegen Sabam, Agicoa, Uradex en andere beheervenootschappen. In het kader van deze procedure hebben een aantal beheersvenootschappen (Sabam niet inbegrepen) tegeneisen ingesteld tegen Telenet voor de betaling van de facturen die Telenet betwistte. De Rechtbank bevestigde de argumenten van Telenet in elk van de eisen en tegeneisen die het onderwerp van de procedure vormden, waardoor: (i) geen retransmissie vergoedingen betaald moeten worden door Telenet in geval van onmiddellijke injectie van omroepsignalen in het netwerk van Telenet; (ii) geen retransmissie vergoedingen betaald moeten worden in het geval van

gelijktijdige uitzending van analoge en digitale signalen (en bijgevolg Telenet niet extra moet betalen voor de verdeling van lineaire digitale televisiesignalen) en (iii) overeenkomsten waarin alle rechten zijn inbegrepen, worden geldig geacht, wat betekent dat als Telenet met een omroep overeenkomt dat deze laatste verantwoordelijk is voor de clearing van auteursrechten, Telenet niet aansprakelijk is tegenover de beheersmaatschappijen. De beheersvennootschappen hebben reeds beroep ingesteld. Aangezien Sabam geen enkele tegeneis had ingesteld voor de betaling van facturen als deel van voormeld vonnis, is Sabam (niet de andere beheersvennootschappen) op 6 april 2011 een juridische procedure gestart voor de rechtbank van koophandel te Antwerpen, waarin ze de betaling eigen door Telenet van de facturen in verband met (i) vergoedingen voor het basis digitaal televisiepakket van Telenet voor de periode van 1 januari 2005 tot 31 december 2010, en (ii) voorschotfacturen voor het eerste semester van 2011 voor Telenet's basis en optionele digitale televisiepakketten. De eisen houden verband met (i) onmiddellijke injectie en (ii) overeenkomsten waarin alle rechten zijn inbegrepen. De eis van Sabam is gebaseerd op argumenten die grotendeels gelijkaardig zijn aan deze die verworpen werden door de Rechtbank van eerste aanleg te Mechelen op 12 april 2011. Tegelijkertijd startte Sabam een procedure in kortgeding voor de voorzitter van de Rechtbank van koophandel te Antwerpen om provisionele betaling te verkrijgen van de betwiste vergoedingen en voorschotten op vergoedingen. Op 30 juni 2011 sprak de voorzitter van de rechtbank van koophandel te Antwerpen een gunstig vonnis uit in deze procedure. Sabam ging in beroep.

Telenet verwacht niet dat een ultieme oplossing van deze zaak een nadelig materieel effect zal hebben op de activiteiten of financiële situatie.

## Geschil met een omroep

Telenet was verwickeld in juridische procedures met SBS Belgium over de vergoedingen die aan haar betaald moesten worden voor de uitzending van de Belgische televisiekanalen VT4 en VijfTV sinds 2004. De procedure met SBS Belgium werd buiten de rechtbank geregeld nadat beide partijen het vonnis hadden geanalyseerd uitgebracht door de Rechtbank van koophandel te Mechelen op 3 november 2011. Als deel van dit akkoord werd een distributieovereenkomst voor drie jaar getekend tussen Telenet en SBS Belgium.

## Geschil in verband met een leverancier van apparatuur

Op 31 november 2005 beëindigde Telenet de overeenkomst met M-Tec NV, een leverancier van 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. Los daarvan provisioneerde Telenet kosten als gevolg van de beslissing om bepaalde apparatuur die door M-Tec was geleverd in 2005 af te schrijven. Na de beëindiging van het contract met M-Tec spande M-Tec een procedure in tegen Telenet en eiste €1,6 miljoen voor onbetaalde facturen en €5,0 miljoen schadevergoeding voor onwettige beëindiging van de overeenkomst. Telenet diende op haar beurt een tegeneis in, waarin wordt gesteld dat het op rechtmatige wijze de overeenkomst heeft beëindigd tengevolge van de herhaaldelijke schendingen van de overeenkomst en waarin schadevergoeding wordt

gevorderd voor een bedrag, te bepalen door expertise. Op 7 december 2005 kende de rechtbank van eerste aanleg 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 te Mechelen eist M-Tec nog eens €396.520 voor onbetaalde facturen, maar in deze zaak is nog geen uitspraak gedaan. Een voormalige leverancier van M-Tec voor het ExpressNet-contract, Unitron NV, heeft eveneens een procedure aangespannen tegen Telenet, waarover nog geen uitspraak is gedaan. Unitron heeft een aanzienlijk aantal onbetaalde facturen gericht aan M-Tec voor de levering van ExpressNet-apparatuur en wil deze rechtstreeks door Telenet laten betalen. Telenet ging in beroep tegen het vonnis van de rechtbank van eerste aanleg van 7 december 2005. Op 25 september 2006 zette het Hof van Beroep in Antwerpen het vorige vonnis, in het nadeel van Telenet, om in een vonnis in diens voordeel, op basis van schending van de rechten van de verdediging. De bedragen die Telenet al had betaald op de geblokkeerde rekening op basis van het eerste vonnis, werden terugbetaald. Het Hof van Beroep stelde twee juridische experts – één technische en één financiële - aan om de feiten in verband met deze zaak te onderzoeken. Ondertussen startte de technische expert zijn onderzoek. In een eerste fase werd er een inventaris opgesteld van alle geleverde producten. De tweede fase behandelt de acceptatietests en de criteria om te bepalen of de producten geschikt waren voor het doel waarvoor ze bestemd waren. De technische expert heeft evenwel zijn werkzaamheden gestopt omdat hij van mening was dat zijn mandaat van de Rechtbank onduidelijk was in verband met zijn objectieven. Op 14 november 2011 heeft het hof van Beroep van Antwerpen de omvang van het mandaat van de technische expert vastgesteld. Volgend op die verduidelijking door het hof van beroep, heeft de technische expert zijn activiteiten hervat. Nochtans heeft M-Tec op 20 januari 2012 aangekondigd dat zij een motie gaan indienen bij het hof van beroep om de technische expert te ontslaan. Als gevolg hiervan heet de expert zijn activiteiten stopgezet.

Ondertussen heeft M-Tec een aanvraag tot gerechtelijk akkoord ingediend op 17 februari 2006, wat haar een tijdelijk moratorium toekent t.o.v. haar schuldeisers. Hierop heeft Telenet een bewarend beslag laten leggen op de bankrekeningen van M-Tec. Dit werd succesvol bestreden door M-Tec in eerste aanleg, maar Telenet won deze zaak in beroep op 28 januari 2010 voor het Hof van beroep te Antwerpen. Bovendien betwistte Telenet succesvol de geldigheid van het reorganisatieplan dat de vorderingen van de schuldeisers van M-Tec herstructureert. Dit plan voorziet immers niet in enige betaling ten gunste van Telenet, hoewel het de vordering van Telenet wel opneemt voor een bedrag van €614.000.

Ingevolge de beslissing van het Hof van Cassatie op 4 maart 2010, dat de beslissing van het Hof van beroep te Antwerpen ten onrechte de beslissing van de rechtbank van eerste aanleg in 2006 heeft verbroken om het reorganisatieplan van M-Tec goed te keuren als onderdeel van de procedure van gerechtelijk akkoord, moet de zaak behandeld worden door een ander Hof van beroep.

Telenet verwacht niet dat een ultieme oplossing van deze zaak een nadelig materieel effect zal hebben op de activiteiten of financiële situatie.

## 5.26.2 Operationele leaseovereenkomsten

De Vennootschap huurt bedrijfsinstallaties, rollend materieel en uitrusting op basis van opzegbare en niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten. Onderstaande tabel toont de toekomstige verschuldigde bedragen uit hoofde van opzegbare en niet-opzegbare leaseovereenkomsten op 31 december 2012 en 2011.

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)	2012	2011
Op ten hoogste één jaar	20.453	22.630
Van één tot vijf jaar	18.440	21.561
Na vijf jaar	3.164	2.703
<b>Totaal minimale toekomstige betalingen voor operationele leaseovereenkomsten</b>	<b>42.057</b>	<b>46.894</b>
<b>Kosten uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten opgenomen in de staat van het totaalresultaat</b>	<b>24.678</b>	<b>29.166</b>

De operationele leaseovereenkomsten van de Vennootschap op 31 december 2012 en 31 december 2011 bevatten geen voorwaardelijke leasebetalingen.

## 5.27 Verbonden partijen

Tot de verbonden partijen van de Vennootschap behoren hoofdzakelijk zijn aandeelhouders die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen. Zowel voor 2012 als voor 2011 betreft dit het Liberty Global Consortium. Transacties met verbonden partijen omvatten tevens transacties met Pebble Media NV, Doccle CVBA en Doccle.Up NV.

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

### 5.27.1 Balans

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Handelsvorderingen	17	527
Handelsschulden	863	219

## 5.27.2 Staat van het totaalresultaat

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)	2012	2011
<b>Bedrijfsresultaat</b>		
Opbrengsten	1.386	1.382
Bedrijfskosten	(2.078)	(1.736)

## 5.27.3 Vergoedingen van management op sleutelposities

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

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)	2012	2011
Bezoldigingen en andere personeelsvoordelen op korte termijn	6.036	5.117
Vergoedingen na uitdiensttreding	210	208
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	4.926	6.995
	<b>11.172</b>	<b>12.320</b>

## 5.28 Dochtervennootschappen

### 5.28.1 Dochtervennootschappen

De gegevens van de Venootschap en haar dochtervennootschappen op 31 december 2012 zijn als volgt:

Vennootschap	Ondernemingsnummer	Adres	% in bezit	Consolidatiemethode
<b>Telenet Group Holding NV</b>	0477.702.333	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	-	Moedermaatschappij
<b>Telenet NV</b>	0473.416.418	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet Vlaanderen NV</b>	0458.840.088	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Integraal geconsolideerd
<b>T-VGAS NV</b>	0808.321.289	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet Mobile NV</b>	0813.219.195	Zandvoortstraat 5, 2800 Mechelen, België	100%	Integraal geconsolideerd
<b>C-CURE NV</b>	0463.997.817	Schaliënhoevedreef 20 H, 2800 Mechelen, België	100%	Integraal geconsolideerd
<b>TELENET TECTEO BIDCO NV</b>	0835.821.779	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	74,99%	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet Service Center NV</b>	0842.132.719	Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen, België	100%	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet Solutions Luxembourg S.A.</b>	1999 22 34426	2 rue Peterelchen, L-2370 Howald, Luxemburg	100%	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet International Finance S.à r.l.</b>	2010 24 40480	2 rue Peterelchen, L-2370 Howald, Luxemburg	100%	Integraal geconsolideerd
<b>Telenet Luxembourg Finance Center S.à r.l.</b>	2010 24 40464	2 rue Peterelchen, L-2370 Howald, Luxemburg	100%	Integraal geconsolideerd
<b>Finance Center Telenet S.à r.l.</b>	2011 24 52444	2 rue Peterelchen, L-2370 Howald, Luxemburg	100%	Integraal geconsolideerd



## 5.28.2 Overige geconsolideerde bedrijven

Vennootschap	Handels- registernummer	Adres	% in bezit	Consolidatiemethode
Telenet Finance Luxembourg S.C.A. <sup>(1)</sup>	RCS B.155.894	5, rue Guillaume Kroll, L-1025 Luxemburg, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance Luxembourg II S.A. <sup>(2)</sup>	RCS B.156.414	5, rue Guillaume Kroll, L-1025 Luxemburg, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance III Luxembourg S.C.A. <sup>(3)</sup>	RCS B.158.666	5, rue Guillaume Kroll, L-1025 Luxemburg, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. <sup>(4)</sup>	RCS B.161.083	5, rue Guillaume Kroll, L-1025 Luxemburg, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. <sup>(5)</sup>	RCS B.164.890	5, rue Guillaume Kroll, L-1025 Luxemburg, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd
Telenet Finance VI Luxembourg S.C.A. <sup>(6)</sup>	RCS B.171.030	5, rue Guillaume Kroll, L-1025 Luxemburg, Luxemburg	0%	Integraal geconsolideerd

<sup>1</sup> Telenet Finance Luxembourg S.C.A. werd opgericht op 28 september 2010 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een High Yield Obligatie. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance Luxembourg S.à r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indenture verbiedt de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. In combinatie met andere sterke indicatoren van controle over de SPE, is besloten dat Telenet Group Holding NV de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligatie uit te geven.

<sup>2</sup> Telenet Finance Luxembourg II S.A. werd opgericht op 28 oktober 2010 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een Private Placement Obligatie. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 100,00% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance Luxembourg II. De Trust Overeenkomst verbiedt de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de Private Placement Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. In combinatie met andere sterke indicatoren van controle over de SPE, is besloten dat Telenet Group Holding NV de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de Private Placement Obligatie uit te geven.

<sup>3</sup> Telenet Finance III Luxembourg S.C.A. werd opgericht op 28 januari 2011 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een High Yield Obligatie. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance III Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance III S.à r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indenture verbiedt de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. In combinatie met andere sterke indicatoren van controle over de SPE, is besloten dat Telenet Group Holding NV de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligatie uit te geven.

<sup>4</sup> Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A. werd opgericht op 23 mei 2011 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een

High Yield Obligatie. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance IV Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance IV S.à r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indenture verbiedt de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligatie is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. In combinatie met andere sterke indicatoren van controle over de SPE, is besloten dat Telenet Group Holding NV de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligatie uit te geven.

<sup>5</sup> Telenet Finance V Luxembourg S.C.A. werd opgericht op 16 november 2011 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van een High Yield Obligatie. Op 10 augustus 2012 werden de statuten aangepast om het mogelijk te maken meerdere High Yield Obligaties uit te geven. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance V Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance V S.à r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indentures m.b.t. de obligatieuitgiften verbieden de Uitgever andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligaties is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. In combinatie met andere sterke indicatoren van controle over de SPE, is besloten dat Telenet Group Holding NV de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligaties uit te geven.

<sup>6</sup> Telenet Finance VI Luxembourg S.C.A. werd opgericht op 14 augustus 2012 als een special purpose financieringsvennootschap met als voornaamste doel de uitgifte van één of meer High Yield Obligaties. Deze vennootschap werd opgericht op vraag van de Telenet Groep, naar Luxemburgs recht, en wordt 99,99% gehouden door een Nederlandse stichting, genaamd Stichting Telenet Finance VI Luxembourg en 0,01% door Telenet Finance VI S.à r.l., een 100% dochtervennootschap van dezelfde Stichting. De Indenture(s) m.b.t. de obligatieuitgiften zal/zullen de Uitgever verbieden andere activiteiten aan te gaan dan enkele zeer gelimiteerde toegelaten activiteiten. De opzet van de SPE voor de uitgifte van de High Yield Obligatie(s) is uitgetekend om op een vooraf bepaalde wijze te werken, zodanig dat geen enkele entiteit expliciete beslissingsmacht heeft over de activiteiten van de SPE na de oprichting (d.i. deze werkt op 'autopilot'). Nagenoeg alle rechten, verplichtingen en aspecten van activiteiten die te controleren zijn, zijn op voorhand vastgelegd en beperkt door contractuele bepalingen, gedefinieerd en vastgelegd bij de oprichting. In combinatie met andere sterke indicatoren van controle over de SPE, is besloten dat Telenet Group Holding NV de SPE moet consolideren, die werd gecreëerd om de High Yield Obligatie(s) uit te geven.

## 5.29 Gebeurtenissen na balansdatum

### Voorgestelde aandeelhoudersvergoeding

Op 11 februari 2013 kondigde de Vennootschap aan dat de raad van bestuur aan de Algemene Vergadering van 24 april 2013 een totale aandeelhoudersvergoeding van €950,0 miljoen zal voorstellen. Deze aandeelhoudersvergoeding zal bestaan uit (i) een buitengewoon dividend van €7,90 per aandeel, wat overeenstemt met een uitkering van ongeveer €900,0 miljoen; en (ii) een aandeleninkoopprogramma van maximaal €50,0 miljoen. Het buitengewoon dividend zal onderhevig zijn aan roerende voorheffing. Indien deze uitkering op 24 april 2013 wordt goedgekeurd door de Algemene Vergadering, dan zal de raad van bestuur kortelings nadien de effectieve betalingsdatum aankondigen. Daarnaast heeft de raad van bestuur een programma tot inkoop van eigen aandelen goedgekeurd tot maximaal €50,0 miljoen dat zal starten na de betaling van het buitengewoon dividend.

### Friso van Oranje treedt terug als lid van raad van bestuur bij Telenet Group Holding NV

Op 28 februari 2013 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap het terugtreden aanvaard van Friso van Oranje als onafhankelijk bestuurder in de raad van bestuur van de Vennootschap. Een jaar geleden was Friso van Oranje betrokken in een skiongeval. Op vraag van zijn familie zal Friso terugtreden tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 24 april 2013 omdat hij door zijn gezondheidstoestand zijn rol als bestuurder in de nabije toekomst niet opnieuw kan opnemen. Friso was sinds 2004 lid van de raad van bestuur van de Vennootschap.

### Duco Sickinghe verlaat Telenet; John Porter wordt aangesteld als nieuwe CEO

Op 5 maart 2013 kondigde de raad van bestuur van de Vennootschap aan dat de Vennootschap het ontslag van haar CEO, Duco Sickinghe, heeft aanvaard. In onderling overleg werd beslist dat Duco Sickinghe zijn huidige uitvoerende functie zal neerleggen op 31 maart 2013 en zal aftreden als bestuurder op de algemene aandeelhoudersvergadering van 24 april 2013. De raad van bestuur van de Vennootschap heeft daarnaast ook de benoeming aangekondigd van John Porter als nieuwe CEO van de Vennootschap. De heer Porter was CEO van Austar United Communication, een toonaangevende leverancier van TV-diensten en aanverwante producten in Australië, tot de verkoop aan Foxtel.

## 5.30 Externe controle

(alle bedragen in euro)

De algemene vergadering van aandeelhouders van 27 april 2011 heeft KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA ("KPMG"), vertegenwoordigd door Jos Briers en Götwin Jackers, benoemd als commissaris van de Vennootschap voor een periode van drie jaar.

De honoraria met betrekking tot de controle van de (geconsolideerde) jaarrekening van Telenet Group Holding NV en haar Belgische dochterondernemingen worden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders, na controle en goedkeuring door het audit comité en het bestuursorgaan.

De totale honoraria van KPMG Bedrijfsrevisoren met betrekking tot boekjaar 2012 bedroegen EUR 654.500 (2011: EUR 649.190), samengesteld uit enerzijds honoraria voor de uitoefening van het commissarisaandaat ten bedrage van EUR 552.950 (2011: EUR 536.950) en anderzijds honoraria voor uitzonderlijke of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep ten bedrage van EUR 101.550 (2011: EUR 112.240). Deze laatst vermelde opdrachten hadden voornamelijk betrekking op professionele diensten verleend in het kader van een obligatie-uitgifte, andere controleopdrachten voorzien door het Wetboek van Vennootschappen alsook diverse ad hoc attestatieverslagen.

De totale honoraria met betrekking tot prestaties geleverd tijdens boekjaar 2012 door andere kantoren van het KPMG netwerk bedroegen EUR 60.000 (2011: EUR 81.335), samengesteld uit enerzijds honoraria voor de uitoefening van het commissarisaandaat ten bedrage van EUR 50.000 (2011: EUR 50.000) en anderzijds honoraria voor uitzonderlijke of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep ten bedrage van EUR 10.000 (2011: EUR 31.335). Deze laatst vermelde opdrachten hadden voornamelijk betrekking op professionele diensten verleend in het kader van een obligatie-uitgifte..

# Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Telenet Group Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

## **Verslag over de geconsolideerde jaarrekening**

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 goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2012, de geconsolideerde staat van het totaalresultaat, de geconsolideerde staat van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR'000 4.101.136 en de geconsolideerde staat

van het totaalresultaat sluit af met een winst van het boekjaar van EUR'000 33.235.

## **Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat.

## **Verantwoordelijkheid van de commissaris**

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controleplannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de

geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

### Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de groep op 31 december 2012 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften

---

## Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

---

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan nemen wij de volgende bijkomende vermeldingen op die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

### Overige aangelegenheden

- Zoals vermeld in de toelichting 5.2.19 bij de geconsolideerde jaarrekening zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving, die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, gewijzigd tegenover het voorgaande boekjaar.
- Zoals vermeld in de toelichting 5.1.5 bij de geconsolideerde jaarrekening, heeft het bestuursorgaan van de vennootschap de stand van het geconsolideerd eigen vermogen van de groep op 31 december 2012 overwogen, en heeft het bestuursorgaan de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord.

Brussel, 19 maart 2013

KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Jos Briers  
Bedrijfsrevisor

Götwin Jackers  
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 (TGH).

De commissaris heeft een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd over de statutaire enkelvoudige jaarrekening van Telenet Group Holding voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012. Het tweede deel van het verslag van de commissaris bevat een aantal specifieke additionele paragrafen in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen (belangenconflicten gemeld door leden van de raad van bestuur) en artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen (transacties tussen Telenet Group Holding NV en een verbonden vennootschap).

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

# 1 Verkorte niet-geconsolideerde balans

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa:</b>		
Financiële vaste activa	2.382.581	2.360.543
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>2.382.581</b>	<b>2.360.543</b>
<b>Vlottende activa:</b>		
Vorderingen op ten hoogste een jaar	54.105	-
Geldbeleggingen	293.513	5.763
Liquide middelen	385.976	2.129
Overlopende rekeningen	360	138
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>733.953</b>	<b>8.030</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>3.116.534</b>	<b>2.368.573</b>
<b>Eigen vermogen en verplichtingen</b>		
<b>Eigen vermogen:</b>		
Kapitaal	12.331	294.190
Uitgiftepremies	6.085	79.326
Reserves	73.606	70.782
Overgedragen winst	93.298	1.073.852
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>185.319</b>	<b>1.518.150</b>
<b>Verplichtingen:</b>		
Voorzieningen	12.070	-
Schulden op meer dan een jaar	2.014.074	218.950
Schulden op ten hoogste een jaar	905.070	631.473
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>2.931.215</b>	<b>850.423</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>3.116.534</b>	<b>2.368.573</b>

## 2 Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

<i>Voor het jaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)</i>	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	12.070	-
Bedrijfskosten	(13.114)	(899)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>(1.044)</b>	<b>(899)</b>
Financiële opbrengsten	42.388	-
Financiële kosten	(78.119)	(37.002)
<b>Te bestemmen verlies van het boekjaar</b>	<b>(36.775)</b>	<b>(37.901)</b>

# 3 Staat van het kapitaal

	2012	
	(in duizend euro)	(aantal aandelen)
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
<b>1 January 2012</b>	<b>294.190</b>	<b>113.516.857</b>
25/04/12 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	1.213	467.962
25/04/12 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010	164	63.335
25/04/12 Kapitaalverhoging door omzetting winstbewijzen B	897	346.025
25/04/12 Kapitaalverhoging door incorporatie uitgiftepremies	84.996	-
25/04/12 Kapitaalvermindering	(369.179)	-
25/04/12 Vernietiging eigen aandelen	-	(800.492)
25/09/12 Vernietiging eigen aandelen	-	(648.584)
25/09/12 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	32	295.975
25/09/12 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010	14	125.558
13/11/12 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	4	24.408
13/11/12 Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010	2	17.492
<b>31 December 2012</b>	<b>12.331</b>	<b>113.408.536</b>
<b>Samenstelling van het kapitaal</b>		
Dispreferentiële aandelen	10	94.843
Gouden aandelen	-	30
Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde	12.321	113.313.663



# 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 werden tot 2001 berekend op jaarbasis en vanaf 2002 op maandbasis. Als algemene regel geldt dat elk actief bestanddeel wordt gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans wordt opgenomen, onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen en waardeverminderingen. Evenwel worden de vorderingen in principe gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

## 4.2 Verkorte bijzondere regels

### 4.2.1 Kosten van oprichting en kapitaalverhoging

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

De geactiveerde uitgiftekosten met betrekking tot de Senior Notes worden gespreid over de looptijd van de lening en in resultaat genomen naar rato van het maandelijkse interestbedrag. Vanaf 2011 worden uitgiftekosten onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

### 4.2.2 Financiële activa

Investeringskosten 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 Over te dragen kosten met betrekking tot lange termijn financiering

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. Met ingang vanaf 2011 worden kosten bij uitgifte van nieuwe leningen en andere schuldinstrumenten onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

### 4.2.7 Resultatenrekening

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

# 5 Verkort jaarverslag over de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening

## 5.1 Bespreking van de balans

### 5.1.1 Financiële vaste activa

De deelnemingen in verbonden ondernemingen bedroegen €2.382,6 miljoen (2011: €2.360,5 miljoen) en bestonden uit:

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in euro)	2012	2011
<b>Deelnemingen in verbonden ondernemingen</b>		
Telenet NV	2.382.231.563	2.360.231.563
Telenet Vlaanderen NV	249.438	249.438
Telenet Service Center NV	61.439	61.439
Telenet Mobile NV	38.062	62
T-VGAS NV	11	11
Telenet Tecteo Bidco NV	-	1
<b>Deelnemingen in verbonden ondernemingen</b>	<b>2.382.580.512</b>	<b>2.360.542.512</b>

Op 27 december 2012 voerde Telenet NV een kapitaalverhoging door een inbreng in geld door van €22,0 miljoen waarop werd ingetekend door Telenet Group Holding NV. Deze kapitaalverhoging gebeurde zonder creatie van nieuwe aandelen. In mei 2012 participeerde Telenet Group Holding NV voor €38.000 door een inbreng van geld in de kapitaalverhoging van Telenet Mobile NV van €38,0 miljoen. Naar aanleiding van deze laatste transactie werden geen nieuwe aandelen gecreëerd.

### 5.1.2 Vorderingen op ten hoogste één jaar

Een vordering voor te ontvangen dividenden vanwege Telenet NV ten bedrage van €42,0 miljoen werd geboekt per einde boekjaar 2012.

In overeenstemming met advies 2012/3 van de CBN met betrekking tot de boekhoudkundige verwerking van aandelenoptieplannen boekte de Vennootschap een voorziening ten belope van €12,1 miljoen voor het verwachte toekomstige prijsverschil op het moment dat de aandelenopties verwacht worden uitgeoefend te worden. Deze kost werd doorgerekend aan Telenet NV, de entiteit waar de begunstigten tewerkgesteld zijn en waar alle personeelskosten worden geboekt. Deze doorrekening resulteerde in een vordering op Telenet NV.

### 5.1.3 Geldbeleggingen

De geldbeleggingen, zoals gerapporteerd op het einde van 2012, omvatten termijnrekeningen en deposito's op ten hoogste één jaar voor een bedrag van €293,5 miljoen in vergelijking met €5,8 miljoen per einde 2011. De samenstelling van deze geldbeleggingen kan als volgt worden samengevat:

Voor het jaar afgesloten op 31 december (in euro)	2012	2011
<b>Geldbeleggingen</b>		
Eigen aandelen	5.763.121	5.763.121
Korte termijn beleggingen	287.750.000	-
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>293.513.121</b>	<b>5.763.121</b>

De eigen aandelen worden door de Vennootschap gehouden om haar verplichtingen onder de bestaande aandelenoptieplannen te dekken. Zolang deze aandelen worden aangehouden door de Vennootschap, zullen deze geen recht geven op de uitkering van dividenden.

De stijging in de korte termijn beleggingen is het gevolg van de uitgifte op 13 augustus 2012 van de €450,0 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2022 en de €250,0 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2024.

### 5.1.4 Kapitaal

De mutaties in het kapitaal in 2012 kunnen als volgt worden samengevat:

		(in euro)
25/04/12	Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	1.212.770,32
25/04/12	Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010	164.138,99
25/04/12	Kapitaalverhoging door omzetting winstbewijzen A	896.758,39
25/04/12	Kapitaalverhoging door incorporatie uitgiftepremies	84.995.873,32
25/04/12	Kapitaalvermindering	(369.179.482,75)
25/09/12	Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	32.172,48
25/09/12	Kapitaalverhoging door omzetting winstbewijzen B	13.648,15
13/11/12	Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2007	2.653,15
13/11/12	Kapitaalverhoging door uitoefening warrants 2010	1.901,38
		<b>(281.859.566,57)</b>

### 5.1.5 Uitgiftepremies

De Vennootschap voerde in april 2012 een kapitaalverhoging door door incorporatie van het totaal van de op die datum geboekte uitgiftepremies (€85,0 miljoen). Naar aanleiding van de uitoefening in 2012 van warrants toegekend onder het Warrantenplan 2007, 2007 bis,

ter, quater, sexies en septies en onder het Warrantenplan 2010 primo, bis en ter, alsook de ontvangen bedragen naar aanleiding van de omzetting van Winstbewijzen Klasse A, werd een bedrag van €11,8 miljoen ontvangen als zijnde uitgiftepremie. Hierdoor beloopt het uitstaande saldo aan uitgiftepremies per einde 2012 €6,1 miljoen.

## 5.1.6 Reserves

De totale reserves op jaareinde 2012 bedroegen €73,6 miljoen in vergelijking met €70,8 miljoen op 31 december 2011 en kunnen als volgt samengevat worden:

(in euro)	31 december 2012	31 december 2011
<b>Reserves</b>		
Wettelijke reserve	64.798.289	64.798.289
Onbeschikbare reserves		
- voor eigen aandelen	5.763.121	5.763.121
- andere	936.496	220.352
Belastingvrije reserves	2.107.898	-
<b>Reserves</b>	<b>73.605.804</b>	<b>70.781.762</b>

De belastingvrije reserve heeft betrekking op de kapitaalvermindering van €3,25 zoals beslist door de algemene vergadering van aandeelhouders in april 2012 van toepassing op de 648.584 eigen aandelen in handen van de Vennootschap op de betaaldatum, zijnde 31 augustus 2012. De €2,1 miljoen is niet uitbetaald maar werd terug aan het eigen vermogen van de Vennootschap toegewezen als belastingvrije reserve.

## 5.1.7 Voorzieningen

In overeenstemming met advies 2012/3 van de CBN met betrekking tot de boekhoudkundige verwerking van aandelenoptieplannen boekte de Vennootschap een voorziening ten belope van €12,1 miljoen voor het verwachte toekomstige prijsverschil op het moment dat de aandelenopties verwacht worden uitgeoefend te worden.

## 5.1.8 Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar kunnen als volgt samengevat worden:

(in euro)	31 december 2012	31 december 2011
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>		
Telenet International Finance S.à r.l.	1.243.370.965	95.083.485
Telenet NV	-	123.866.023
Finance Center Telenet S.à r.l.	770.703.482	-
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>2.014.074.447</b>	<b>218.949.508</b>

De stijging in de uitstaande schuld tegenover Telenet International Finance S.à r.l. is de resultante van bijkomende leningen voor een totaal bedrag van €1.121,2 miljoen met het oog op (i) de betaling van het 2012 dividend dat werd uitbetaald in mei, (ii) de betaling van de 2012 kapitaalvermindering die in augustus werd uitbetaald, en (iii) het voorgenomen Telenet Bod to Inkoop met het oog op de verdere inkoop van eigen aandelen.

Als onderdeel van de reorganisatie van de financieringsstructuur van de Vennootschap in december 2012 heeft Finance Center Telenet S.à r.l. drie intercompany tranches uitgegeven voor een totaal bedrag van €768,2 miljoen. Rekening houdend met de maandelijkse intrestvoorzieningen beliep de uitstaande schuld op meer dan één jaar tegenover Finance Center Telenet S.à r.l. €770,7 miljoen.

In de loop van het jaar boekte Telenet Group Holding NV intrestvoorzieningen op haar intercompany lening van Telenet NV voor een totaal bedrag van €8,5 miljoen. In december 2012 betaalde Telenet Group Holding NV haar schuld op meer dan één jaar alsook haar schulden op ten hoogste één jaar volledig terug aan Telenet NV voor een totaal bedrag van respectievelijk €132,4 miljoen en €635,8 miljoen. Dit gebeurde met de ontvangsten uit de lening toegestaan door Finance Center Telenet S.à r.l.

## 5.1.9 Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op ten hoogste één jaar bedroegen €905,1 miljoen in vergelijking met €631,1 miljoen op jaareinde 2011 en kunnen als volgt samengevat worden:

(in euro)	31 december 2012	31 december 2011
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>		
Handelsschulden	6.651.891	200.000
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	306.585	-
Overige schulden		
- rekening courant Telenet NV	-	517.232.816
- andere	898.111.339	113.634.690
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>905.069.815</b>	<b>631.067.506</b>

De handelsschulden omvatten ontvangen facturen ten belope van €2,8 miljoen (waarvan €1,6 miljoen intercompany schulden) en een voorziening voor te ontvangen facturen ten bedrage van €3,9 miljoen.

De schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten per einde december 2012 bestaan integraal uit de voorziening voor sociale lasten met betrekking tot de prestatieaandelen. Deze sociale lasten zijn betaalbaar op het moment dat deze prestatieaandelen definitief verworven worden.

Gedurende 2012 boekte Telenet Group Holding NV intrestvoorzieningen op haar korte termijn schuld met Telenet NV ten belope van €2,0 miljoen en ontving zij nieuwe tussenkomsten van Telenet NV op haar rekening courant voor een totaal bedrag van €116,6 miljoen welke gebruikt werden om de betaling van het dividend in mei 2012 te financieren. Zoals hierboven reeds werd besproken, werden alle schulden op ten hoogste één jaar, alsook alle schulden op meer dan één jaar tegenover Telenet NV volledig terugbetaald in december 2012.

De andere overige schulden ten belope van €898,1 miljoen per jaareinde 2012 (2011: €113,6 miljoen) bestaan voornamelijk uit het door de raad van bestuur voorgestelde dividenden ten bedrage van €898,1 miljoen op basis van het aantal aandelen op de datum van de vergadering van de raad van bestuur (2011: €113,0 miljoen).

## 5.2 Bespreking van de resultatenrekening

De resultatenrekening toont een verlies van €36.774.533,40 voor het boekjaar beëindigd op 31 december 2012 (tegenover een verlies van €37.900.974,64 in 2011). Het netto bedrijfsverlies van het jaar bedraagt €1.043.692,99 (2011: €898.889,24 verlies).

De financiële kosten bedroegen €78,1 miljoen en bestonden nagenoeg integraal uit interesten verschuldigd aan (i) Telenet NV (€15,7 miljoen), (ii) Telenet International Finance S.à r.l. (€27,9 miljoen), en (iii) Finance Center Telenet S.à r.l. (€2,5 miljoen). Vorig jaar bedroegen de interestlasten €37,1 miljoen bestaande uit interesten verschuldigd aan Telenet NV (€36,9 miljoen) en interesten verschuldigd aan Telenet International Finance S.à r.l. (€0,1 miljoen).

De andere financiële kosten (€32,0 miljoen) bestaan hoofdzakelijk uit uitgiftekosten van leningen (€27,1 miljoen) en bankkosten (€4,8 miljoen).

De financiële opbrengsten bedroegen in 2012 €42,4 miljoen (2011: €0,1 miljoen) en vertegenwoordigden hoofdzakelijk het ontvangen dividend van Telenet NV voor een bedrag van €42,0 miljoen.

Wij stellen de Algemene Vergadering voor om:

- de overgedragen winst ten belope van €1.073.852.318,31 over te dragen, resulterend in een te bestemmen winst ad €1.037.077.784,91
- een bedrag van €46.417.214,24 toe te kennen aan de andere onbeschikbare reserves met betrekking tot de in 2012 verworven eigen aandelen gehouden door de vennootschap; en
- een dividend uit te keren ten belope van €897.362.595,80.

Aldus bedraagt de overgedragen winst per 31 december 2012 €93.297.974,87.

### **5.3 Werkzaamheden omtrent onderzoek en ontwikkeling**

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

### **5.4 Voornaamste risico's en onzekerheden**

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

### **5.5 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum**

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

### **5.6 Continuïteit van de onderneming**

De continuïteit van de Vennootschap is volledig afhankelijk van de Telenet groep.

De Telenet Groep heeft nog steeds substantieel (geconsolideerd) overgedragen verliezen staan op zijn (geconsolideerde) balans, maar slaagde erin solide marges en stijgende kasstromen uit zijn bedrijfsactiviteiten te realiseren. Dit is volledig in overeenstemming met het businessplan van de Vennootschap op lange termijn, dat voorziet in een continue ontwikkeling van de winstgevendende activiteiten die op termijn deze overgedragen verliezen zullen absorberen. Door de sterke groei in het aantal klanten in residentiële producten, waaronder telefonie, internet en digitale televisie, en een verdere focus op kostencontrole en procesoptimalisaties slaagde de Vennootschap er dit jaar opnieuw in om zijn operationeel resultaat sterk te laten groeien.

Per 31 december 2012 bedroeg Telenets totale schuld €3.843,0 miljoen, waarvan €1.404,6 miljoen verschuldigd is onder de 2010 Gewijzigde Senior Credit Facility (inclusief €175,0 miljoen met betrekking tot

termijnlening T uitgegeven in februari 2012), €1.300 miljoen verband houdt met de vier obligaties die in 2010 en 2011 werden uitgegeven en de €700,0 miljoen Senior Secured Notes met vervaldag 2022 en 2024 uitgegeven in augustus 2012. De rest van de totale schuld omvatte (i) het uitstaande deel van het mobiele 3G-spectrum inclusief intresten (€53,3 miljoen) en (ii) de verplichtingen uit hoofde van financiële leaseverplichtingen in verband met de overname van Interkabel.

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

### **5.7 Belangenconflicten van bestuurders**

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

### **5.8 Bijkantoren van de vennootschap**

Telenet Group Holding NV heeft geen bijkantoren.

### **5.9 Uitzonderlijke werkzaamheden van de commissaris**

Wij verwijzen hiervoor naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening van de raad van bestuur.

### **5.10 Het gebruik van financiële instrumenten in het kader van indekking tegen rente- en wisselkoersrisico's bij telenet**

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

## 5.11 Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris

Ingevolge de wet en de statuten, zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van aandeelhouders op 24 april 2013 verzocht worden aan de bestuurders en de commissaris kwijting te verlenen voor het in het boekjaar 2012 door hen uitgeoefend mandaat.

## 5.12 Informatieverplichtingen conform artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 en de wet van 6 april 2010

Wij verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur.

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

Mechelen, 19 maart 2013

Voor de raad van bestuur,



Duco Sickinghe  
Gedelegeerd Bestuurder



Frank Donck  
Voorzitter

# 6 Woordenlijst

Term	Definition
<b>3DTV</b>	Driedimensionale hogedefinitietelevisie.
<b>3G</b>	Mobiele communicatiestandaard van de derde generatie, door de industrie aangeduid als IMT-2000. 3G biedt een hogere datasnelheid dan de 14,4 Kbps van de GSM technologie.
<b>4G</b>	Mobiele communicatiestandaard van de vierde generatie, waarvan verwacht wordt dat het, eens volledig geïmplementeerd, hogere datasnelheden zal toelaten dan 3G, gecombineerd met bijkomende netwerktoepassingen.
<b>Aansluitbare huizen</b>	Telenets schatting van het aantal residentiële, SoHo- en SME-abonnees aan wie het zijn diensten zou kunnen aanbieden.
<b>ADSL</b>	Asymmetrical DSL; een technologie die toegang verschaft tot het internet en waarmee gelijktijdig spraak- en dataverkeer kan worden verzonden over de lokale koperen telefoonlijn.
<b>Afzetgebied</b>	De zones waarbinnen Telenet actief is, bestaande uit Vlaanderen met inbegrip van de metropool Antwerpen, Gent en éénderde van Brussel.
<b>ARPU</b>	Average Revenue Per User; de gemiddelde maandelijkse opbrengst per Revenue Generating Unit ("RGU"), een maatstaf die Telenet hanteert om de groei van zijn opbrengsten per dienst in kaart te brengen. Een huis, een meervoudige verblijfplaats of een commercieel pand kunnen één of meerdere RGU's omvatten. De ARPU is de som van de opbrengsten, gedeeld door het aantal RGUs.
<b>B2B</b>	Business-to-business.
<b>Bandbreedte</b>	De breedte van het communicatiekanaal, of m.a.w. het verschil tussen de hoogst en laagst mogelijke frequenties die beschikbaar zijn voor netwerksignalen. Bandbreedte verwijst ook naar de capaciteit om informatie door te geven.
<b>BIPT</b>	Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie, ondermeer federale regulator voor de telecommunicatiesector.
<b>Breedband</b>	Elk circuit waarmee data significant sneller kunnen worden verzonden dan met de klassieke telefoonlijn.
<b>Bundel</b>	Een combinatie van televisie-, internet- en telefonieproducten en diensten die aangeboden worden door één bepaalde service provider.
<b>CAGR</b>	Compound annual growth rate, Samengestelde jaarlijkse groei.
<b>CEO</b>	Chief Executive Officer, Gedelegeerd Bestuurder.
<b>CLS</b>	Customer Loyalty Score, resultaat in verband met klantentevredenheid.
<b>CODM</b>	Chief operating decision maker, de belangrijkste operationele besluitvormende functionaris van de Vennootschap. Deze term verwijst naar de Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap.
<b>COSO</b>	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.
<b>CPE</b>	Customer premise equipment; omvat een modem of settopbox met bijhorende bekabeling en andere toebehoren zoals een 'NIU', wat alles samen moet toelaten om de diensten voor de klanten bereikbaar te maken.
<b>CRC</b>	Verwijst naar de Conferentie van Regulators inzake elektronische communicatie, een regelgevend orgaan bestaande uit het BIPT en de regionale regulators.
<b>CSA</b>	Conseil Supérieur de l'Audiovisuel, Waalse regulator voor de media.
<b>DSL</b>	Digital Subscriber Line; DSL is een technologie die een snelle internetconnectie mogelijk maakt via de klassieke telefoonlijn.
<b>DTT</b>	Digitale terresteriële televisie.
<b>EPG</b>	Elektronische programmagids.
<b>ESOP</b>	Employee Stock Option Plan, aandelenoptieplan voor werknemers. De Vennootschap heeft in 2007 en 2010 dergelijke optieplannen uitgegeven (respectievelijk ESOP 2007 and ESOP 2010).



Term	Definition
<b>ESPP 2011</b>	Employee share purchase plan, aandelenaankoopprogramma voor werknemers. De Vennootschap heeft in 2011 een aandelenaankoopprogramma voor werknemers gelanceerd.
<b>EuroDocsis 3.0</b>	Data over cable service interface specification; een technologie die via een bestaand kabeltelevisiesysteem ook hogesnelheidsdataverkeer mogelijk maakt.
<b>Fibernet</b>	Verwijst naar alle breedbandinternetproducten van Telenet die betrekking hebben op de EuroDocsis 3.0 technologie. Fibernet werd voor het eerst gelanceerd in februari 2010 en begin 2011 werd Fibernet op grotere schaal gecommercialiseerd. Op heden biedt Telenet twee Fibernet-producten aan, met downloadsnelheden van respectievelijk 50 MBps en 100 Mbps.
<b>FreePhone</b>	Verwijst naar Telenets forfaitair tariefplan voor vaste telefonie. FreePhone werd gelanceerd in 2004 en laat Telenets klanten voor vaste telefonie onbeperkt bellen naar andere vaste lijnen in België (later aangevuld met enkele Europese en internationale bestemmingen) tijdens de daluren.
<b>FreePhone Mobile</b>	Forfaitair tariefplan voor vaste telefonie, dat door Telenet gelanceerd werd in november 2011. Met FreePhone Mobile kunnen Telenets klanten voor vaste telefonie tijdens de daluren gratis bellen naar mobiele nummers van alle netwerken in België.
<b>Full-MVNO</b>	Full mobile virtual network operator; een operator die mobiele diensten aanbiedt via eigen SIMkaarten, onder zijn eigen Mobile Network Code en met eigen interconnectie-overeenkomsten, maar zonder eigen toegekende frequenties binnen het radiospectrum.
<b>Gecombineerd Netwerk</b>	De combinatie van het netwerk van Telenet met dat van de Zuivere Intercommunales (het Partner Network).
<b>HD</b>	Hogedefinitie.
<b>HFC</b>	Hybrid fiber-coaxial; verwijst naar een breedbandnetwerk dat optische glasvezel combineert met coaxkabel.
<b>Homespot</b>	Homespots zijn een uitbreiding aan Telenets hotspotnetwerk, het draadloze WiFi-netwerk dat reeds sinds 2003 bestaat. Dankzij het netwerk van draadloze homespots kunnen de breedbandinternetklanten van Telenet gratis gebruik maken van het internet bij hun vrienden of familie.
<b>Hotspot</b>	Een hotspot is een plek waar draadloze internettoegang wordt aangeboden. Hotspots maken doorgaans gebruik van de WiFi-technologie.
<b>ICoFR</b>	Internal Control over Financial Reporting, interne controle over de financiële verslaggeving.
<b>Interconnectie</b>	Via interconnectie kunnen gebruikers van een telefonienetwerk met de gebruikers van een ander telefonienetwerk communiceren. Om een abonnee van een telefonienetwerk in staat te stellen een telefoongesprek te voeren met een ontvanger op een ander netwerk, moet de netwerkaanbieder van de abonnee een interconnectie aangaan met het netwerk van de ontvanger.
<b>iDTV</b>	Interactieve digitale televisie.
<b>IPT V</b>	IP-protocol digitale televisie.
<b>IND I</b>	Het niet-interactief digitaal televisieplatform dat verworven werd door het akkoord met de Zuivere Intercommunales.
<b>Internet</b>	Een groep van verbonden netwerken die de gehele wereld omvat, met inbegrip van universitaire, zakelijke, overheids- en onderzoeksnetwerken. Al deze netwerken maken gebruik van het IP communicatieprotocol.
<b>IP</b>	Internet Protocol.
<b>ISP</b>	Internet Service Provider
<b>IT</b>	Informatietechnologie; een algemene term die verwijst naar het gebruik van verschillende software- en hardwarecomponenten binnen een bedrijf.

Term	Definition
<b>Klantenrelaties</b>	De klanten die minstens één dienst aangeboden krijgen die door de Telenet Group Holding beschouwd wordt als een RGU, zonder rekening te houden op welke of hoeveel diensten ze geabonneerd zijn.
<b>Klantenverloop</b>	Het totale aantal RGUs dat tijdens een bepaalde periode afhaakte, gedeeld door het gemiddelde aantal RGUs voor dezelfde periode; in de statistieken zijn geen klanten opgenomen die verhuizen binnen de zone van het Gecombineerde Netwerk en die ervoor opteren om van Telenet dezelfde diensten te ontvangen die ze ook op hun vorige hoofdverblijfplaats kregen. In de statistieken zijn wél de KMOs opgenomen die de diensten van Telenet ontvangen via een coax-verbinding.
<b>KMO</b>	Kleine en middelgrote onderneming.
<b>LG I</b>	Liberty Global, Inc.
<b>Liberty Global Consortium</b>	De hoofdaandeelhouder van de Vennootschap. Op heden zijn alle aandelen in de Vennootschap in handen van Binan Investments B.V.
<b>LTE</b>	Long term evolution technology; een standaard binnen de mobiele netwerktechnologie die meestal aangeduid wordt als 4G.
<b>Mbps</b>	Megabits per seconde; elke megabit omvat één miljoen bits.
<b>MHP</b>	Multimedia Home Platform.
<b>MHz</b>	Megahertz; een eenheid voor het aanduiden van een frequentie van één miljoen Hertz.
<b>MICs</b>	Verwijst naar de Gemengde Intercommunales in België. Gemengde Intercommunales hebben, in tegenstelling tot de Zuivere Intercommunales, Electrabel als partner.
<b>MPLS</b>	Multi-protocol label switching.
<b>Multiple-play</b>	Het bundelen van verschillende telecommunicatiediensten door één provider, zoals b.v. digitale kabeltelevisie, breedbandinternet en vaste telefonie.
<b>MVNO</b>	Mobile virtual network operator; verwijst naar een bedrijf dat mobiele telefonie aanbiedt zonder eigen toegekende frequenties binnen het radiospectrum, en mogelijk ook zonder de infrastructuur die nodig is om mobiele telefoniediensten aan te bieden.
<b>Netwerk</b>	Een intergeconnecteerd geheel van componenten dat, in het geval van een telecommunicatienetwerk, bestaat uit schakelaars die d.m.v. reële of virtuele links met elkaar in verbinding staan, of met een toestel bij de klant. Transmissieverbindingen kunnen gebruik maken van optische glasvezel- of metaalkabel, of point to point radioverbindingen.
<b>NIU</b>	Network interface unit; een klein toestelletje in de verblijfplaats van de abonnee dat interactiviteit mogelijk maakt tussen het netwerk van Telenet en de eindgebruiker, en dat interferentie voorkomt bij de toegang tot het netwerk.
<b>Partner Netwerk</b>	Verwijst naar het netwerk van Interkabel en de Zuivere Intercommunales dat zowat een derde van Vlaanderen beslaat. Als gevolg van het akkoord met de Zuivere Intercommunales heeft Telenet de volledige rechten verworven om het globale Partner Netwerk substantieel te gebruiken via een langetermijn leasecontract.
<b>PICs</b>	De Zuivere Intercommunales in België.
<b>PICs Overeenkomst</b>	Verwijst naar een overeenkomst van 28 juni 2008 tussen Telenet, Interkabel, INDI ESV en vier Zuivere Intercommunales in Vlaanderen.
<b>PRIME</b>	Merknaam die door de Vennootschap gebruikt wordt voor al zijn digitale betaaltelevisiediensten, waaronder een reeks film- en sportkanalen.
<b>Pulsar</b>	Verwijst naar het investeringsproject van de Vennootschap waarbij het aantal aangesloten huizen per optische node verminderd wordt van gemiddeld 1.400 vandaag naar gemiddeld 500 tegen het einde van 2015. Dankzij Pulsar zal Telenet de netwerkcapaciteit fors kunnen uitbreiden en is het klaar om in te spelen op de toekomstige consumentenbehoeften.
<b>PVR</b>	Refers to Telenet International Finance S.à r.l., the Company's financing center in Luxembourg.
	Personal video recorder, een toestel of applicatiesoftware die programma's opneemt en opslaat in een digitaal formaat op bijvoorbeeld een settopbox of andere vormen van digitale opslag.
<b>Quad-play</b>	Triple-play met toevoeging van mobiele telefonie.

Term	Definition
<b>Retail minus methode</b>	Methode voor kostenberekening, meer bepaald de retailprijs voor de aangeboden dienst, exclusief btw en auteursrechten en verder vermindert met de retailkosten die vermeden worden door een groothandelsdienst aan te bieden zoals kosten voor facturatie, dienstverlening aan klanten, marketing en verkoop.
<b>RGU</b>	Revenue Generating Unit; een afzonderlijke abonnee voor analoge kabeltelevisie, digitale kabeltelevisie, internet of vaste telefonie. Een huis, meervoudige verblijfplaats of commercieel pand kan één of meerdere RGU's omvatten. Indien een residentiële klant van Telenet bijvoorbeeld geabonneerd is op digitale kabeltelevisie, telefonie (ongeacht het aantal telefoonlijnen) en breedbandinternet, zou deze klant drie RGUs tellen. "De totale RGUs" zijn de som van alle abonnees voor analoge kabel- en digitale kabeltelevisie, internet en vaste telefonie. RGUs worden meestal geteld op basis van een unieke verblijfplaats, zodat elke verblijfplaats voor elke dienst niet meer dan één RGU kan bijbrengen. Aan de andere kant zal een individu twee RGU's bijbrengen indien hij Telenet-diensten ontvangt in twee verblijfplaatsen (b.v. de hoofdverblijfplaats en een vakantiewoning). Niet-betalende abonnees worden tijdens de periode waarin ze van een promotie genieten geteld als volwaardige abonnees. Sommige van hen kiezen ervoor om na een proefperiode niet langer van de diensten gebruik te maken. Diensten die op permanente basis kostenloos worden aangeboden (b.v. VIP abonnees, gratis diensten voor werknemers) worden niet meegerekend in de RGUs.
<b>SG&amp;A</b>	Selling, general and administrative expenses, verkoop-, algemene en beheerskosten.
<b>Shakes</b>	De verschillende productbundels die Telnet aanbiedt aan residentiële klanten. Deze productbundels combineren twee, drie of meerdere diensten in één enkel abonnement.
<b>SIM</b>	Een Subscriber Identity Module (SIM) is een smartcard waarop de gegevens van de International Mobile Subscriber Identity (IMSI) staan alsook de betreffende sleutels om de gebruikers van mobiele toestellen (zoals mobiele telefoons en tablets) te identificeren en te authenticeren.
<b>SOX</b>	Verwijst naar de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Wet van 2002.
<b>SPE</b>	Special purpose entity. In 2010 richtte de Vennootschap SPE's op voor financieringsdoeleinden. De Vennootschap bezit geen rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming in het aandelenkapitaal van deze entiteiten.
<b>SoHo</b>	Een klein kantoor thuis.
<b>SSOP 2010-2014</b>	Specific Stock Option Plan, Specifiek Aandelenoptieplan. De Vennootschap heeft een optieplan voor de Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap uitgegeven in 2010.
<b>TFL</b>	Verwijst naar Telenet Finance Luxembourg S.C.A., de emittent van Senior Secured Notes ten belope van €500,0 miljoen die in 2020 aflopen.
<b>TFL II</b>	Verwijst naar Telenet Finance Luxembourg II S.A., de emittent van Senior Secured Notes ten belope van €100,0 miljoen die in 2016 aflopen.
<b>TFL III</b>	Verwijst naar Telenet Finance III Luxembourg S.C.A., de emittent van Senior Secured Notes ten belope van €300,0 miljoen die in 2021 aflopen.
<b>TFL IV</b>	Verwijst naar Telenet Finance IV Luxembourg S.C.A., de emittent van Senior Secured Floating Rate Notes ten belope van €400,0 miljoen die in 2021 aflopen.
<b>TIF</b>	Verwijst naar Telenet International Finance S.à r.l., het financieringscenter van de Vennootschap in Luxemburg.
<b>Traffic data</b>	Data die verwerkt wordt voor de overdracht van een communicatie via een elektronisch communicatienetwerk, of voor facturatie.
<b>Triple-play</b>	Refereert naar klanten die bij Telenet een abonnement hebben voor de combinatie van drie producten: digitale kabeltelevisie, breedbandinternet en vaste telefonie.
<b>VDSL</b>	Very high speed DSL. Een hogesnelheidsvariant van ADSL.
<b>Vennootschap</b>	Telenet Group Holding NV.
<b>VOD</b>	Video on demand; een dienst die abonnees een uitgebreide terugspeelfunctionaliteit biedt en tegelijk ook toegang tot een ruim aanbod van programma's op aanvraag, waaronder films, live-evenementen, lokale producties, muziekvideos, kinderprogramma's of uitzendingen voor volwassenen.

Term	Definition
<b>VoIP</b>	Voice over internet Protocol; een telefoniedienst via het internet of via een TCP/IP protocol, waarvan gebruik kan gemaakt worden d.m.v. een computer, een geluidskaart, aangepaste software en een modem.
<b>VPN</b>	Virtual private network; een zakelijke dienst die gebruikers toelaat om vanop afstand toegang te krijgen tot de netwerkfunctionaliteiten.
<b>VRM</b>	Vlaamse Regulator voor de Media.
<b>VZ</b>	Voorzitter.
<b>WiFi</b>	WiFi staat voor Wireless Fidelity. Het is een technologie voor draadloze verbindingen met lokale netwerken. WiFi legt snelle radioverbindingen tussen terminals en servers, die op hun beurt verbonden zijn met een hogesnelheidsnetwerk.
<b>Wi-Free</b>	Verwijst naar de gratis draadloze internetdienst van Telenet. Telenets breedbandinternetklanten kunnen door middel van het dichte netwerk van draadloze hotspots en homespots gratis van deze dienst gebruik maken.
<b>WRN</b>	Waarnemer.

**Algemene informatie**

Isabelle Geeraerts  
+32 15 335 548  
Isabelle.Geeraerts@staff.telenet.be

**Financiële informatie**

Rob Goyens  
+32 15 333 054  
rob.goyens@staff.telenet.be

**CSR informatie**

Jan De Grave  
+32 15 333 465  
jan.de.grave@staff.telenet.be

**Jaarverslag**

Dit jaar is ook beschikbaar in Frans en Engels.

**Internet**

Dit verslag kan gedownload & bekeken worden via de website: <http://jaarverslag2011.telenet.be>.

**Redactie**

Isabelle Geeraerts

**Fotografie & beeld**

Romain Menke, Koen Van Buggenhout, ea.

**Concept & productie**

[www.concerto.be](http://www.concerto.be)

**Verantwoordelijke uitgever**

Vincent Bruyneel



Corporate Communications  
T. 015 33 30 00 - [www.telenet.be](http://www.telenet.be)

Verantwoordelijke uitgever:  
Telenet, Vincent Bruyneel  
Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen

