

## RESULTATEN VOOR HET VOLLEDIGE JAAR 2008

- ▶ Financiële en operationele doelstellingen overtroffen; 2008 eindigt met solide cijfers
- ▶ EBITDA steeg met 14% als gevolg van onze voortdurende sterke prestaties
- ▶ Voorstel van aandeelhoudersvergoeding van 0,50 euro per aandeel

De inlichtingen die in dit document worden verstrekt, vormen de gereguleerde informatie zoals bedoeld in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

**Mechelen, 20 februari 2009** – Telenet Group Holding nv (“Telenet” of het “Bedrijf”) (Euronext Brussel: TNET) kondigt zijn geconsolideerde resultaten aan voor het volledige jaar dat eindigde op 31 december 2008. Het Bedrijf hanteert de International Financial Reporting Standards, zoals goedgekeurd door de Europese Unie (“EU GAAP”).

### HOOGTEPUNTEN

- Aanhoudende stabiele groei van de residentiële producten: in totaal een organische nettogroei met 401.000 abonnees voor digitale televisie, breedband en vaste telefonie in 2008;
- Sterke vraag naar Telenet Digital TV in heel Vlaanderen: organische nettogroei met 218.000 abonnees in 2008, inclusief een record van 90.000 in het vierde kwartaal van 2008;
- Bedrijfsopbrengsten van 1018,8 miljoen euro – 9% meer dan vorig jaar;
- EBITDA<sup>(2)</sup> van 505,6 miljoen euro – 14% meer dan vorig jaar, en een EBITDA-marge van 49,6%;
- Bedrijfswinst van 238,7 miljoen euro – 16% meer dan vorig jaar;
- Kapitaaluitgaven<sup>(3)</sup> van 245,9 miljoen euro, inclusief 60,7 miljoen euro voor de verhuur van set-top boxen als gevolg van het grote succes van digitale televisie;
- Vrije kasstroom<sup>(4)</sup> van 123,7 miljoen euro – 12% van de omzet;
- Voorgestelde uitkering van een aandeelhoudersvergoeding van 0,50 euro per aandeel;
- Vooruitzichten voor 2009 geven een groei aan van meer dan 12% voor opbrengsten en EBITDA.

	Voor het volledige jaar afgesloten op	Dec 2008	Dec 2007	Vershil %
<b>Financiële hoogtepunten</b> (in € miljoen)				
Bedrijfsopbrengsten		1,018.8	931.9	9%
Bedrijfswinst		238.7	205.3	16%
Netto winst, exclusief verliezen op afgeleide producten (1)		17.8	35.7	-50%
Netto winst (Verlies)		(15.2)	20.7	-174%
Gewone winst per aandeel (EUR)		(0.14)	0.20	-170%
Verwaterde winst per aandeel (EUR)		(0.14)	0.19	-173%
EBITDA (2)		505.6	443.4	14%
EBITDA marge %		49.6%	47.6%	
Toe te rekenen Bedrijfsinvesteringen (3)		245.9	208.8	18%
Bedrijfsinvesteringen als % van de bedrijfsopbrengsten		24%	22%	
Vrije kasstroom (4)		123.7	177.2	-30%
<b>Operationele hoogtepunten</b> (000 geleverde diensten)				
Totaal kabeltelevisie		2,402	1,729	39%
Analoge kabeltelevisie		1,729	1,338	29%
Digitale kabeltelevisie (iDTV)		609	391	56%
Breedband internet		985	883	12%
Vaste telefonie		629	548	15%
Mobiele telefonie		87	56	55%
Triple play klanten		539	323	67%
Diensten per klantenrelatie (5)		1.67	1.60	4%
ARPU per klantenrelatie (€ / maand) (5) (6)		32.5	29.4	11%

- (1) Netto winst of verlies zonder de nettowinsten/-verliezen op afgeleide financiële instrumenten, zoals opgesomd in tabel 5.2.
- (2) EBITDA wordt gedefinieerd als bedrijfsresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen + afschrijving van uitzendrechten, zonder kosten voor aandelenplannen en optieplannen.
- (3) Bedrijfsinvesteringen worden omschreven als toevoegingen aan materiële vaste activa en immateriële activa, inclusief toevoegingen aan financiële leasing, zoals op basis van het toe te rekenen bedrag geboekt in onze geconsolideerde balans.
- (4) Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de netto kasmiddelen afkomstig uit bedrijfsactiviteiten, zonder de kasmiddelen uit de aan- en verkoop van afgeleide financiële instrumenten en zonder versnelde rentebetalingen voor verdisconteerde schuldinstrumenten; min de kasmiddelen gebruikt voor investeringen, zonder overnames.
- (5) Klantenrelaties omvatten de abonnees op basispakketten voor analoge en digitale kabeltelevisie op ons eigen netwerk (Telenet Netwerk). Abonnees en / of klantenrelaties op het Interkabel netwerk (Telenet PICs Netwerk) zijn inbegrepen voor 2008 maar niet voor 2007.
- (6) Gemiddelde maandelijkse omzet per klantenrelatie (ARPU) wordt als volgt berekend: gemiddelde van totale maandelijkse terugkerende opbrengsten (inclusief opbrengsten uit beeldtransport, exclusief opbrengsten uit interconnectie, installatie en mobiele telefonie en verkoop van set-top boxen) voor de bedoelde periode, gedeeld door het gemiddelde aantal klanten aan het begin en aan het einde van die periode.

**Conference Call** – Telenet organiseert een conference call voor institutionele beleggers en analisten op 23 februari 2009 om 15 uur CET. Telefoonnummer, toegangscode en webcast links vindt u op <http://investors.telenet.be>.

#### Contactpersonen

Pers:	Jan de Grave VP Corporate Communications <a href="mailto:jan.de.grave@staff.telenet.be">jan.de.grave@staff.telenet.be</a> Tel: +32 15 333 465	Stefan Coenjaerts Woordvoerder <a href="mailto:stefan.coenjaerts@staff.telenet.be">stefan.coenjaerts@staff.telenet.be</a> Tel: +32 15 335 006
Analisten en Investerders:	Vincent Bruyneel Director Investor Relations & Group Treasurer <a href="mailto:vincent.bruyneel@staff.telenet.be">vincent.bruyneel@staff.telenet.be</a> Tel: + 32 15 335 696	Christiaan Sluijs Sr Analyst Investor Relations <a href="mailto:christiaan.sluijs@staff.telenet.be">christiaan.sluijs@staff.telenet.be</a> Tel: +32 15 335 703

**Over Telenet** – Telenet is een toonaangevende provider van media- en telecommunicatiediensten. Telenet spitst zich toe op de levering van kabeltelevisie, hogesnelheidsinternet, en vaste en mobiele telefoniediensten aan hoofdzakelijk residentiële klanten in Vlaanderen en Brussel. Onder de merknaam Telenet Solutions levert het bovendien diensten aan bedrijven in België. Telenet is genoteerd op de Euronextbeurs van Brussel onder de code TNET.

**Aanvullende informatie** – Aanvullende informatie over Telenet en haar producten is beschikbaar op [www.telenet.be](http://www.telenet.be). Bijkomende informatie over operationele en financiële cijfers vermeld in dit document kunt u downloaden via de sectie 'investor relations' van onze website. Ons Geconsolideerd Jaarverslag 2007, de Geconsolideerde Halfjaarrapportering voor 2008 en de presentaties van de financiële resultaten voor de eerste negen maanden van 2008 zijn of worden binnenkort beschikbaar gesteld via de sectie "investor relations" van onze website (<http://investors.telenet.be>).

**"Safe Harbor"-verklaring onder de Private Securities Litigation Reform Act van 1995** – Diverse verklaringen in dit document zijn "toekomstgerichte verklaringen" overeenkomstig de betekenis daaraan gegeven in de Private Securities Litigation Reform Act van 1995. Woorden als "denkt", "voorziet", "zou moeten", "neemt zich voor", "zal", "verwacht", "raamt", "is van plan", "positie", "strategie" en gelijkaardige uitdrukkingen wijzen op dergelijke toekomstgerichte verklaringen, die gekende en onbekende risico's omvatten, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat onze huidige resultaten, prestaties, verwezenlijkingen, of bedrijfsresultaten wezenlijk afwijken van degene die overwogen, voorzien, voorspeld, geraamd of in rekening gebracht werden, uitdrukkelijk of impliciet, door deze toekomstgerichte verklaringen. Deze factoren omvatten: mogelijke ongunstige ontwikkelingen met betrekking tot onze liquiditeit of bedrijfsresultaten; ons vermogen om op een succesvolle wijze de integratie van afgesloten transactie met de zuivere intercommunales af te sluiten; onze aanzienlijke schuldaflossingen en andere contractuele verplichtingen; ons vermogen om ons businessplan te financieren en uit te voeren; ons vermogen om voldoende geldmiddelen te genereren om onze schuld af te betalen; rente- en wisselkoersschommelingen; de impact van nieuwe commerciële kansen die belangrijke *up-front* investeringen vereisen; ons vermogen om klanten aan te trekken en te behouden, en onze aanwezigheid op de markt in het algemeen te versterken; ons vermogen om tegen andere bedrijven in de communicatie- en contentdistributiesector te concurreren; ons vermogen om contracten te behouden die essentieel zijn voor onze activiteiten; ons vermogen om een adequaat antwoord te bieden op technologische ontwikkelingen; ons vermogen om back-up te ontwikkelen en te behouden voor onze essentiële systemen; ons vermogen om door te gaan met het ontwerpen van netwerken, plaatsen van installaties, verkrijgen en behouden van de vereiste licenties of goedkeuringen van de overheid, en financieren van bouw en ontwikkeling, op een tijdige manier en tegen een redelijke kostprijs, en onder bevredigende voorwaarden; ons vermogen om een impact te hebben op, of een adequaat antwoord te bieden op nieuwe of gewijzigde wetten of regelgeving, ons vermogen om de voorgestelde aandeelhoudersvergoeding in 2009 te kunnen uitvoeren en het in de toekomst te kunnen verder zetten of doen toenemen. Wij wijzen elke verplichting af om deze toekomstgerichte verklaringen te herzien ten einde feitelijke resultaten, veranderingen in veronderstellingen of veranderingen in factoren die deze verklaringen beïnvloeden weer te geven.

**Financiële informatie** – De geconsolideerde jaarrekening van Telenet Group Holding voor het jaar afgesloten op 31 december 2008 is opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards, zoals goedgekeurd door de EU (EU GAAP), tenzij anders vermeld. Deze zal beschikbaar worden gesteld op onze website op 30 april 2009.

**Niet-GAAP-maatstaven** – EBITDA en Vrije kasstroom zijn niet-GAAP-maatstaven zoals bedoeld door de V.S. Securities and Exchange Commission's Regulation G. Voor alle gerelateerde definities en alle afspraken over het in overeenstemming brengen van verschillende termen, gelieve de website van Liberty Global, Inc. te raadplegen ([www.lgi.com](http://www.lgi.com)). Liberty Global, Inc. is onze controlerende aandeelhouder.

**Dit document werd gepubliceerd op 20 februari om 17.45 uur CET.**

## BRIEF VAN DE GEDELEGEERD BESTUURDER

---

Commentaar op de resultaten door **Duco Sickinghe**, gedelegeerd bestuurder van Telenet:

*“We zijn verheugd over de resultaten die we behaalden in 2008 en we zijn blij dat we op alle terreinen beter presteerden dan de aangepaste verwachtingen. 2008 was eens te meer een druk jaar. Het is onze doelstelling om voortdurend product- en prijsinnovaties door te voeren. In die context introduceerden we ons model voor set-top boxverhuur en lanceerden we nieuwe gesegmenteerde productbundels, onder de naam ‘Shakes’. We voerden een upgrade van de breedbandspecificaties door, startten met ons nieuwe Free Phone Europetariefplan en breidden onze zakelijke productportfolio uit. Door de Interkabel transactie slaagden we er in ons televisiebereik uit te breiden. Het resultaat is een eenvormig triple-play kabelaanbod in heel Vlaanderen. De succesvolle lancering van ons Telenet Digital TV product in het Interkabel gebied, gecombineerd met de versnelde groei in ons gebied, resulteerde in 90.000 nieuwe digitale TV abonnees voor het vierde kwartaal van 2009. Een nieuw record. Dat ging samen met een sterke groei van alle residentiële producten, ondanks de verslechtering van de economische en concurrentiële omgeving. De ‘Shakes’ – die al onze producten van topkwaliteit bundelen tegen een concurrentieel tarief – hebben duidelijk hun succes bewezen. We zijn ervan overtuigd dat zij een heel competitief aanbod zijn, dat tegemoet komt aan de steeds hogere eisen die klanten stellen op het vlak van eenvoud en betrouwbaarheid – of nog meer ‘waar voor hun geld’ bieden. We volgden van heel nabij de economische indicatoren. Tot op heden ondervonden we geen noemenswaardige ongunstige effecten op onze residentiële en professionele diensten. Evenwel blijven we ook in 2009 voorzichtig en waakzaam.*

*Op financieel vlak noteren we een solide opbrengsten- en EBITDA groei. Eens te meer een bewijs dat onze focus op efficiëntie en doeltreffend bedrijfsbeheer tot positieve resultaten leidt. We genereerden een vrije kasstroom van 124 miljoen euro. Dit onderlijnt de defensieve aard van onze activiteiten, ondanks de hogere contante interestlasten en de investering in set-top boxen.*

*Voor 2009 blijven we geloven in de uitvoering van onze langetermijnstrategie, die zich richt op de versterking van onze concurrentiepositie in de markten voor breedbandinternet, telefonie en televisie waarin we actief zijn. Gesterkt door de Interkabel transactie en onze blijvende organische groei, geloven we erin dat we een bedrijfsopbrengsten- en EBITDA-groei kunnen halen van meer dan 12 procent. Zoals in 2007 en 2008 mikken we op verdere vereenvoudiging en toenemende efficiëntie in onze activiteiten. Die moeten ervoor zorgen dat onze EBITDA-marge zich handhaaft tussen 48 en 50 procent. Zelfs ondanks de hogere bedrijfsinvesteringen in 2009, als gevolg van de Interkabel transactie en de verhuur van meer set-top boxen en installaties, als gevolg van de gebiedsuitbreiding opstartinvesteringen met betrekking tot onze hernieuwde MVNO strategie en de sterke groei in digitale televisie, blijven we ervan overtuigd dat onze vrije kasstroom voor 2009 die van 2008 zal overtreffen.*

*Eerder vorige week kondigden we aan dat we een grote stap vooruit hebben gezet in mobiele telefonie door de keuze voor Mobistar als MVNO (Virtuele Mobiele Netwerk Operator) partner. Met dat bedrijf sloten we een belangrijke langetermijn samenwerking af. Dit akkoord versterkt de lopende samenwerking en stelt ons in staat om een combinatie van vast en mobiel data- en spraakaanbod aan onze klanten aan te bieden. Gegeven de onzekerheid rond de beschikbaarheid van mobiel spectrum, gedeeld gebruik van antennelocaties, nationale roamingfaciliteiten en mogelijke wettelijke procedures zijn wij van oordeel dat een eigen mobiel netwerk uitbouwen geen geschikte optie is op dit moment. Echter blijven we geïnteresseerd in het beschikbare mobiel spectrum.*

*Tot slot: we zijn blij dat we voor 2009 een voorstel tot uitkering aan onze aandeelhouders mogen aankondigen. Op basis van de resultaten over 2008, zal de Raad van Bestuur een aandeelhoudersvergoeding van 0,50 euro per aandeel voorstellen. Daarbij hielden we rekening met de geplande schuldafbetalingen, de economische situatie en de verdere groei van onze activiteiten.”*

## 1 OPERATIONELE HOOGTEPUNTEN

**Belangrijke effecten op het verslag na de Interkabel-transactie.** Sinds 1 oktober 2008 omvatten alle multiple-play statistieken waarover we rapporteren, gegevens over het Gecombineerd Netwerk, dat wil zeggen met inbegrip van het Telenet PICs Netwerk (de Zuivere Intercommunales of het Interkabelgebied). Tot en met 1 oktober 2008 verwezen alle multiple-play statistieken alleen naar het Telenet Netwerk. Omdat Telenet vóór de transactie geen triple-play bundels en digitale of analoge televisie kon aanbieden in het Telenet PICs Netwerk, liggen de multiple-play statistieken lager in vergelijking met het verslag over de voorafgaande kwartalen. Voor de vergelijking, nemen we toch multiple-play statistieken over het Telenet Netwerk op, maar alleen op pro-forma basis voor geselecteerde cijfers.

### ALGEMEEN & MULTIPLE PLAY

In 2008 groeide het aantal abonnees van Telenet – op een organische basis – met 401.000 in de kernproducten van de residentiële markt: breedbandinternet, vaste telefonie en interactieve digitale televisie. Die toename bewijst een sterke groei in vergelijking met 2007, vooral dan in het vierde kwartaal. De versnelling in de abonneeaangroei gedurende de laatste drie maanden van het jaar, bewijst het succes van de nieuwe bundels – de ‘Shakes’ – die we in september 2008 op de markt zetten. Maar er is ook de lancering van Telenet Digital TV in het Telenet PICs Netwerk (met name het Interkabelgebied) dat we op 1 oktober 2008 overnamen. Onze strategie om de beste producten in deze nieuwe triple-play bundels te combineren tegen een aantrekkelijke prijs, met segmenten voor elke klantengroep, resulteerde in de verdere groei van de abonnementen op multiple-play diensten. We geloven dat de klant het prijsvoordeel van een bundel in de huidige economische context steeds meer waardeert. Daarbij komt het volledige dienstenaanbod en het gemak van één factuur, één installatie en één doelgerichte klantendienst. Tussen de lancering van de Shakes en het jaareinde, verkochten we 149.000 ‘Shakes’-bundels met twee en drie diensten – dat is goed voor 6% van het volledige unieke abonneebestand, inclusief het Partnernetwerk.

De combinatie van sterke organische groei van het aantal abonnees voor digitale televisie, breedband en vaste telefonie, met de komst van 763.000 tv-abonnees uit het Telenet PICs Netwerk, van dewelke 20.000 klanten reeds geabonneerd waren op onze PayTV service, resulteerde in een totaal klantenbestand van 4.016.000 abonnees eind december 2008. Einde 2007 waren het er 3.160.000. In beide gevallen zijn de klanten voor mobiele telefonie niet meegerekend. Het aantal triple-play klanten in het Telenet Netwerk steeg tot 391.000, 21% meer dan in 2007. Na samenvoeging met het Telenet PICs Netwerk steeg het aantal klanten in het Gecombineerd Netwerk tot 539.000. Vierentwintig procent van de klanten in het Telenet Netwerk abonneren zich op minstens drie diensten, tegenover 19% in 2007. In het Gecombineerd Netwerk waren eind december 2008 meer dan 22% klanten geabonneerd op drie diensten. De verhouding van het aantal diensten per klant bleef stijgen tot 1,70 op 31 december 2008 in het Telenet Netwerk en 1,67 in het Gecombineerd Netwerk. Aangezien Telenet vóór de afsluiting van Interkabel-transactie op 1 oktober 2008 geen triple-play bundels kon aanbieden in het Telenet PICs Netwerk, liggen de cijfers voor triple-play abonnees in het Telenet Netwerk licht hoger dan in het Gecombineerd Netwerk.

### ARPU PER KLANT

In het vierde kwartaal van 2008 bereikte de ARPU per klant 32,4 euro in het Gecombineerd Netwerk. Ter vergelijking: de pro-forma ARPU per unieke klant in het Telenet Netwerk groeide met 13% tot 34,5 euro voor het vierde kwartaal 2008, een stijging ten opzichte van de 30,5 euro in hetzelfde kwartaal 2007. Die groei omvat de toename van het aantal diensten per klant en de overstap van klanten naar digitale televisie. Elke migratie van analoog naar digitaal zorgt gemiddeld voor meer dan een verdubbeling van de ARPU. De ARPU per klant voor het volledige jaar steeg van 29,4 euro in 2007 tot 32,5 euro in 2008.

### 1.1 BREEDBANDINTERNET

#### ABONNEEBASIS

Op 31 december 2008 telden we 985.000 breedbandinternetabonnees. Dat is een toename met 102.000 of 12% in vergelijking met een jaar geleden. Dat vertaalt zich in een penetratiegraad in huishoudens van

36% voor het Gecombineerd Netwerk. Deze groei is ongeveer even groot als de nettogroei van het aantal abonnees in 2007, en dat ondanks de steeds grotere breedbandpenetratie, verhoogde concurrentie en een verslechterende economische situatie. We geloven dat deze sterke resultaten een bewijs zijn van de positieve reacties op onze nieuwe 'Shakes'-bundels en de continue verbeteringen in de productspecificaties zoals we die in de tweede helft van 2008 doorvoerden. Voor het volledige jaar 2008 bedroeg het klantenverloop<sup>1</sup> voor deze dienst 8,3%, een kleine verbetering tegenover de 8,5% in 2007. Deze verbetering was al duidelijk voor het vierde kwartaal van 2008.

## BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Het blijft onze doelstelling om de kenmerken van onze breedbandproducten voortdurend te verbeteren. Zo bevestigen we ons marktleiderschap qua snelheid, en de betrouwbaarheid van de kabel in vergelijking met het aanbod van de concurrentie. In 2008 verhoogden we zowel de download- als de uploadcapaciteit van onze breedbandverbindingen. En we creëerden nieuwe varianten in het breedbandaanbod dat we in onze 'Shakes' aanbieden: hogere downstreamsnelheden dan in de losse producten. De meerderheid van onze breedbandklanten geniet van downloadsnelheden tussen 12 en 25 MBps. Het gaat om 78% van de klanten einde 2008, tegenover 82% in 2007. Maar als gevolg van de toenemende breedbandpenetratie en de diverse productverbeteringen in onze nieuwe bundels, noteerden we een verschuiving in het aantal nieuwe klanten dat kiest voor een lagere breedbandcapaciteit. Tegelijk noteren we een hogere ARPU per klant, omdat ze inschrijven voor een triple-play bundel. Deze tendensen hadden beperkte gevolgen voor de opbrengsten uit breedbandinternet en beantwoordden volledig aan de vooruitzichten en vroegere indicatoren.

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

## 1.2 TELEFONIE

### ABONNEES VOOR VASTE TELEFONIE

We sloten 2008 af met 629.000 abonnees voor vaste telefonie. Dat is een toename van 81.000 of 15% tegenover 2007. Daarmee zijn we op het Gecombineerd Netwerk aanwezig in bijna 23% van de huishoudens. Het klantenverloop voor het volledige jaar 2008 was 8,2%, lichtjes hoger dan de 7,7% in 2007, maar er is een duidelijke trend tot verbetering in het vierde kwartaal.

Als gevolg van de invoering van nieuwe productbundels en onze FreePhone tariefplannen met vaste prijzen, noteerden we tijdens het vierde kwartaal een stijging in het aantal nieuwe abonnees voor vaste telefonie, in vergelijking met de eerste drie kwartalen van 2008. FreePhone Europe is het derde tariefplan dat we introduceerden in de vaste FreePhonetariefplannen. Bij de introductie van de FreePhoneplannen in 2006, kende de vaste telefonie markt in Vlaanderen een opleving. Het meest recente tariefplan gaat op de ingeslagen weg verder. We geloven in de betrouwbaarheid en de concurrentiële prijzen van dit telefoonaanbod – vooral als onderdeel van een bundel – als hoeksteen van onze toekomstige groei.

### ABONNEES VOOR MOBIELE TELEFONIE

We telden 31.000 nieuwe abonnees voor mobiele telefonie in 2008. Dat gaf een totaal van 87.000 mobiele abonnees op 31 december 2008. We verkopen onze mobiele diensten in de eerste plaats aan bestaande klanten als onderdeel van een bundel. Zo groeide hun aandeel zonder extra marketingkosten.

<sup>1</sup> Het klantenverloop is het resultaat van het totaal aantal productopzeggingen gedurende een kwartaal (of een volledig jaar), verdeeld over het gemiddelde abonneebestand bij het begin van het kwartaal (of jaar) en het einde van het kwartaal (of jaar), vermenigvuldigd – in geval van een kwartaalklantenverloopberekening – met vier om een jaarresultaat te bekomen.

## OPBRENGSTEN

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

### 1.3 TELEVISIE

#### 1.3.1 DIGITALE TELEVISIE

##### ABONNEEBASIS

Op 31 december 2008 hadden we 674.000 abonnees voor digitale televisie. Daarin zaten 609.000 abonnees voor Telenet Digital TV en 65.000 voor INDI digitale TV, die we op 1 oktober 2008 van de Zuivere Intercommunales overnamen. We kenden een organische groei van 218.000 nieuwe abonnees voor onze producten in het volledige jaar 2008. Alleen al in het vierde kwartaal kwamen er 90.000 bij – onze hoogste score voor een kwartaal tot nu toe. Dankzij het sterke jaareinde, steeg het aantal abonnees voor digitale tv in 2008 met liefst 56% tegenover 2007.

De sterke groei van het aantal abonnees is vooral te danken aan de combinatie van de succesvolle lancering van het platform Telenet Digital TV in het vroegere Interkabel gebied half oktober 2008, en een versterkte vraag in het Telenet Netwerk gebied. De grote meerderheid van de nieuwe abonnees, die voor de recordaangroei in 2008 zorgden, kozen voor de High Definition set-top box met opnamemogelijkheid – het top product.

Eind 2008 keek 28% van de abonnees van het Gecombineerd Netwerk naar digitale televisie – ofwel via Telenet Digital TV, of met een INDI set-top box. Op het Telenet Netwerk kijkt nu meer dan één abonnee op vier (34%) Telenet Digital TV.

Boven op de abonnees voor digitale tv, hebben we nog 17.000 abonnees voor analoge PayTV via een alternatief platform dat alleen beschikbaar is in het Telenet PICs Netwerk. Wij verwachten dat die abonnees op termijn zullen overschakelen naar Telenet Digital TV.

##### DIENSTEN

Het totale aantal video-op-aanvraag transacties steeg met 71% in het vierde kwartaal van 2008 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Voor het volledige jaar 2008 registreerden we meer dan 20 miljoen transacties voor video op aanvraag, bijna dubbel zoveel als de 11 miljoen in 2007. Het gemiddeld aantal maandelijkse transacties per gebruiker steeg tot 3,5 voor het volledige jaar 2008 – tegenover 3,1 in 2007. Ondanks het hogere groeipercentage, wijst dit op een grotere productpenetratie en een groter aantal set-top boxen met opnamemogelijkheid. Het product blijft dus nieuwe én bestaande klanten aantrekken.

De andere opbrengstenbronnen voor digitale televisie omvatten abonneegelden voor onze thematische en premium kanaalbundels – de laatste groep loopt onder de merknaam PRIME –, voor interactieve

diensten en de huurgelden voor set-top boxen. Tijdens het vierde kwartaal gaven we een nieuwe impuls voor premium film- en sportkanaalbundels om ze aantrekkelijker te maken en het abonneringspercentage bij klanten van digitale tv te verhogen.

## **OPBRENGSTEN**

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

### **1.3.2 BASIS KABELTELEVISIE**

#### **ABONNEEBASIS**

Op 31 december 2008 waren 2.402.000 klanten geabonneerd op analoge of digitale basistelevisie. Eind december 2007 waren het er 1.705.000. Ons abonneebestand omvatte eind 2008 1.646.000 abonnees op het Telenet Netwerk en 757.000 op het Telenet PICs Netwerk. Dat cijfer bestaat uit 1.729.000 analoge kijkers en 674.000 digitale abonnees - op het Telenet Digital TV of het INDI-platform.

Het aantal basisteleviseiekijkers daalde netto met 45.000 over het volledige jaar 2008, inclusief het Telenet PICs Netwerk. Alleen op het Telenet Netwerk daalde het aantal abonnees voor basistelevisie met 3% over het volledige jaar. In het vierde kwartaal noteren we een verbetering tegenover de voorafgaande kwartalen, en ook tegenover hetzelfde kwartaal in 2007. Voor het volledige jaar 2008 bleef de totale daling van het aantal abonnees stabiel in vergelijking met 2007. De daling beantwoordt ook aan onze verwachtingen, ondanks de toenemende concurrentie van de andere leveranciers van digitale en satelliettelevisie.

#### **OPBRENGSTEN**

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

### **1.4 TELENET SOLUTIONS**

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

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



## 2 FINANCIËLE HOOGTEPUNTEN

### PRESTATIE CHECKLIST VOOR HET VOLLEDIGE JAAR 2008:

Wij behaalden of overtroffen alle doelstellingen die we opnamen in onze in oktober aangepaste vooruitzichten voor 2008:

	Aangepaste vooruitzichten 2008	Resultaten over het volledige jaar 2008
Opbrengstengroei	8% – 9%	9.3%
EBITDA-groei	10% – 12%	14.0%
Bedrijfsinvesteringen <sup>(1)</sup>	€185 – €195 million	€185 million

<sup>(1)</sup> Toe te rekenen bedrijfsinvesteringen zonder de verhuur van set-top boxen.

### 2.1 OPBRENGSTEN

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

De omzetgroei werd gedeeltelijk afgeremd door de gematigde prijsdruk op breedbandinternet, de sterkere druk op de vaste telefonie en de geregleerde daling van onze terminatietarieven. De opbrengstenstijging uit breedbandinternet met 29,2 miljoen euro of 9% op jaarbasis, droeg het sterkst bij tot de algemene groei, goed voor bijna de helft van de organische groei. Premium kabeltelevisie steeg met 24% tot 78,0 miljoen euro voor het volledige jaar 2008 en werd de tweede belangrijkste omzetgroefactor. Het is een bewijs van de blijvende vraag naar ons digitale tv-product.

De groei van onze opbrengsten uit telefonie met 10,3 miljoen euro op jaarbasis ondergaat de weerslag van een dalende prijstrend door het groeiende gratis telefonieverkeer tussen vaste lijnen, en de goedkopere tarieven van vaste naar mobiele telefoons. Dit alles werd echter opgevangen door een blijvende en gezonde groei van het aantal abonnees. Bovendien leden we in 2008 onder de geregleerde daling van 40% in de terminatietarieven tussen vaste lijnen. Die hebben een negatieve impact van ongeveer 10 miljoen euro op onze opbrengsten uit vaste telefonie. Niettemin worden deze dalingen meer dan gecompenseerd door een toename van het aantal abonnees voor vaste en mobiele telefonie. Die zorgen voor een groei van de opbrengsten met 5% op jaarbasis. Onze professionele diensten, Telenet Solutions, droegen 15,2 miljoen euro bij aan de groei, of 17%. Iets meer dan een derde van die toename komt voort uit de overname van Hostbasket.

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



## 2.2 KOSTEN

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

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

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

**Kosten voor verkoop, algemene kosten en administratiekosten**<sup>2</sup> (SG&A) - kosten vertegenwoordigden 187,8 miljoen euro in 2008 – een toename met 8,5% tegenover 2007. Dit komt onder meer door de overname van de televisieactiviteiten van de Zuivere Intercommunales voor een kwartaal, en gematigde stijgingen van personeelskosten, uitbestede arbeid en verkoopkosten. Dankzij onze gesegmenteerde benadering van de klanten en het efficiënte gebruik van het internet en goedkopere verkoopkanalen, bleven onze marketingkosten redelijk laag in vergelijking met 2007 – en dat ondanks hogere verkoopsvolumes.

De kosten van diensten en SG&A verminderden in verhouding tot onze totale opbrengsten met 1 procentpunt tegenover vorig jaar tot respectievelijk 58% en 18%.

## 2.3 EBITDA EN BEDRIJFSWINST

### EBITDA

EBITDA steeg van 443,4 miljoen euro in 2007 met 14% tot 505,6 miljoen euro in 2008. Hierdoor verbeterde onze EBITDA-marge met twee procentpunten, van 47,6% tot 49,6%. Dit is het resultaat van onze continue focus op procesverbeteringen, de mix van verkoop- en klantendienstkanalen, de implementatie van het huurmodel voor set-top boxen, en onze zorgvuldige kostenbeheersing. De impact van de overname van Interkabel en Hostbasket niet inbegrepen, tekende de EBITDA een organische groei op van 11% ten opzichte van 2007.

### BEDRIJFSWINST

De afschrijvingen en waardeverminderingen bedroegen samen 262,2 miljoen euro, 10% meer dan de 237,6 miljoen euro in 2007. Dit komt gedeeltelijk door het grotere aandeel van investeringen die snellere afgeschreven worden, waaronder de set-top boxen. De sterke EBITDA-stijging en gematigde toename van afschrijvingen en waardeverminderingen leidden tot een bedrijfswinst van 238,7 miljoen euro, 16% meer dan de 205,3 miljoen euro in 2007.

<sup>2</sup> Exclusief aandelenplannen en optieplannen

## 2.4 NETTORESULTAAT

Ons nettoresultaat bevat in 2008 behalve het bedrijfsresultaat ook intrestkosten, de impact van wijzigingen in de *fair value* van onze rentederivaten, en uitgestelde belastingen.

### FINANCIËLE KOSTEN

In 2008 bedroegen de netto financiële kosten 191,3 miljoen euro, ten opzichte van 211,7 miljoen euro in 2007. Toen stonden we voor een wederbeleggingsvergoeding van 86,7 miljoen euro, vooral door de aflossing van de Senior Discount Notes en Senior Notes. Zonder deze impact bedroegen de netto financiële kosten in 2007 125,1 miljoen euro.

#### *Financiële opbrengsten*

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

#### *Interestkosten*

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

Door onze Senior Credit Facility lopen wij renterisico's, die verbonden zijn aan de onderliggende schommelingen van de driemaandse EURIBOR-rente. Om het risico op rentestijgingen grotendeels te beperken werden verschillende derivaatcontracten afgesloten over de volledige looptijd van de kredietfaciliteit. Met deze instrumenten verminderden wij onze effectief betaalde intrestvoet met 22 basispunten, van 7,4% in 2007 naar een gemiddelde van 7,2% in 2008. Hierdoor bespaarden we netto 4,3 miljoen euro aan intrestkosten.

#### *Nettoresultaat van afgeleide financiële instrumenten*

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

### BELASTINGEN

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

## NETTORESULTAAT

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

## 2.5 KASTROMEN EN LIQUIDITEIT

### KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

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

### KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN

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

### VRIJE KASSTROOM

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

### KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN

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

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

## LEVERAGE RATIO EN BESCHIKBARE MIDDELEN

Op 31 december 2008 vertegenwoordigden de uitstaande saldi van onze nieuwe kredietfaciliteit en liquide middelen samen een netto schuldgraad van 3,7 keer de EBITDA<sup>3</sup>. Dit ligt ver onder de covenant van 6,25 keer en de beschikbaarheidstest van 5 keer. Onder de Senior Credit Facility heeft Telenet toegang tot een bijkomende en toegezegde leencapaciteit van 315,0 miljoen euro, via de Term Loan B2 en een deel van het wentelkrediet. Volgens de amendementen aan de Senior Credit Facility op 23 mei 2008, kan Telenet deze kredieten respectievelijk opnemen tot 30 juni 2009 en 30 juni 2014. Op 30 januari 2009 heeft Telenet 35,0 miljoen euro terugbetaald van de uitstaande 85,0 miljoen euro onder de wentelkrediet faciliteit.

## 2.6 INVESTERINGEN

In 2008 bedroegen de toe te rekenen bedrijfsinvesteringen 245,9 miljoen euro, wat overeenkomt met 24% van de opbrengsten. Met 60,7 miljoen euro zijn de set-top boxinvesteringen goed voor bijna een kwart van de bedrijfsinvesteringen. Het grote aantal verhuurde set-top boxen is te danken aan het groeiende succes van onze digitale televisie, vooral tijdens het laatste trimester van 2008. Toen lanceerden we deze dienstverlening ook in het Telenet PICs Network. We namen ook meer set-top boxen in voorraad, om stockbreuken te voorkomen. We ondervonden een sterke consumentenvoorkeur voor de duurdere High Definition set-top box met opnamemogelijkheid. Deze investeringstoename verdient zichzelf terug, omdat de huurders hiervoor een maandelijkse huursom betalen.

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

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

## 3 VOORUITZICHTEN EN ANDERE INFORMATIE

### 3.1 VOORUITZICHTEN VOOR 2009

#### STRATEGIE EN VOORUITZICHTEN VOOR 2009

Onze strategie voor 2009 steunt op de fundamenten die we gedurende de vorige jaren legden. Deze zijn erop gericht om het aantal diensten per klant te vergroten via aantrekkelijke, concurrerende en betrouwbare producten en bundels. We zorgen ervoor dat onze producten marktleiders blijven in hun segment, en dat we aan elke klant een uitstekende service bieden. We geloven dat we zo onze concurrentiepositie in de breedband-, telefonie- en televisiemarkten blijven verstevigen. We blijven ook aandacht besteden aan de verdere vereenvoudiging van onze businessprocessen, productiviteitsverhogingen en strenge kostencontrole.

<sup>3</sup> Berekend volgens de bepalingen van de Senior Credit Facility : netto *senior* schuld gedeeld door de EBITDA van de laatste twee trimesters, geëxtrapoleerd op jaarbasis

Ook voor de toekomst zijn we ervan overtuigd dat onze resultaten voortdurend een substantiële meerwaarde voor onze aandeelhouders zullen creëren. Toch letten we ook aandachtig op externe factoren die inherent zijn aan onze activiteiten: sterke concurrentie, technologische evoluties, toenemende regulering, en vooral het huidige en toekomstige economische klimaat. We volgen deze indicatoren op de voet, en zorgen voor gepaste maatregelen boven op de efficiëntieprogramma's die we nu al hanteren.

Op basis van deze doelstellingen en onze evaluatie van de huidige en toekomstige marktomstandigheden, kondigen wij met genoegende vooruitzichten voor 2009 aan:

	Vooruitzichten 2009
Omzetgroei	<b>groter dan 12%</b>
EBITDA-groei	<b>groter dan 12%</b>
Bedrijfsinvesteringen <sup>(1)</sup>	<b>ongeveer 230 miljoen euro</b>

<sup>(1)</sup> De geraamde investeringen van 70 miljoen euro in set-top boxen zijn niet inbegrepen. Want de werkelijke investeringen hierin kunnen substantieel van de raming afwijken, afhankelijk van het effectieve aantal nieuwe aansluitingen op digitale tv.

#### OPBRENGSTEN

Voor 2009 verwachten we een omzetgroei groter dan 12%. Niet alleen door de impact van de overgenomen PICs-televisieactiviteiten, maar ook door een verdere stijging van ons aantal abonnees – via bundelvoorstellen, set-top boxverhuringen voor digitale televisie, bijkomende interactieve diensten en contentpakketten, breedbandinternet, én via vaste en mobiele telefonie. Voor breedbandinternet en vaste telefonie verwachten we een daling van de ARPU met ongeveer 5%. Dit door een stijgend aandeel van bundelkortingen en lagere productencategorieën, door de sterkere breedbandpenetratie en het groeiende aandeel van onze forfaitaire tariefplannen voor telefonie. We verwachten dat onze ARPU voor digitale tv tenminste op het niveau van 2008 blijft. Vanaf 1 januari 2009 verlaagden we, volgens de wettelijke verplichting, onze terminatietarieven voor vaste lijnen met ongeveer 60% naar bijna wederkerigheid. We verwachten dat onze omzet (én EBITDA) hierdoor in 2009 met 11 miljoen euro daalt.

#### EBITDA

Voor 2009 verwachten we een EBITDA-groei van meer dan 12% en een EBITDA-marge die tussen de 48% en 50% blijft. Dit dankzij onze blijvende aandacht voor kostenniveaus, procesverbeteringen en efficiëntieverhogingen en ondanks de hoge inflatieaanpassing van 4,5% die vanaf 1 januari 2009 voor ons voltallige personeel geldt.

#### INVESTERINGEN

De toe te rekenen investeringen in 2009, set-top boxen niet inbegrepen, bedragen ongeveer 230 miljoen euro. De stijging tegenover 2008 werd veroorzaakt door een aantal nieuwe factoren, zoals:

- de toevoeging van eenmalige integratie- en recurrente netwerkinvesteringen in het Telenet PICs Netwerk door de PICs-transactie, voor een geraamd bedrag van 25 miljoen euro. Deze investeringen hebben maar een gedeeltelijke cashimpact, omdat de meeste volledig worden gefinancierd via de erfpachtovereenkomst met de PICs en worden terugbetaald in ongeveer vijftien jaar.
- de uitbouw van een mobiel switchcenter en de upgrade van onze IT-platformen om de mobiele backoffice te integreren, in het kader van onze full MVNO- overeenkomst met Mobistar. Deze investeringen bedragen ongeveer 20 miljoen euro.

We verwachten een stijgend aantal installaties, door de uitbreiding van onze televisieactiviteiten met ongeveer een derde. We starten ook met de laatste fase van ons upgradeproject tot 600 MHz, én vatten ons Pulsar Project aan. In het laatstgenoemde project breiden we onze digitale en interactieve netwerkbandbreedte uit, via een gefaseerde splitsing van de optische nodes die onze glasvezel- en coaxnetwerken verbinden. Zo willen we op korte en middellange termijn ons concurrentiële netwerkvoordeel behouden. We verwachten dat in 2009 onze bedrijfsinvesteringen, zonder set-top boxes en de nieuwe elementen zoals hierboven beschreven, ongeveer op hetzelfde niveau als in 2008 zullen liggen, dus ongeveer 185 miljoen euro.

Investeringen met betrekking tot de set-top box verhuur in 2009 worden geschat op ongeveer 70 miljoen euro. Dit bedrag houdt rekening met een volledig jaar van verhuring, tegenover tien maanden verhuring in 2008, én met de uitbreiding van onze digitale televisieactiviteiten met een derde ten gevolge van de Interkabel transactie. Gelieve op te merken dat de impact hiervan materieel kan afwijkingen afhankelijk van het effectieve aantal nieuwe aansluitingen op digitale televisie.

### **VRIJE KASSTROOM**

Door de geschatte EBITDA, bedrijfsinvesteringen, intrestkosten, en bijkomende intrestbetalingen op de erfpacht in het kader van de Interkabel transactie, verwachten we in 2009 een hogere vrije kasstroom dan in 2008. De feitelijke evolutie van de EURIBOR-rente in de loop van 2009 kan ervoor zorgen dat de vrije kasstroom in 2009 hoger of lager is dan verwacht.

## **3.2 DIVIDENDBELEID – AANDEELHOUDERSVERGOEDING**

Onze belangrijkste doelstelling is om voldoende werkmiddelen en flexibiliteit te behouden om onze financiële en operationele opdrachten te vervullen. Tegelijkertijd zoeken wij onafgebroken naar manieren om aandeelhouderswaarde te creëren via een solide groei van onze bedrijfsactiviteiten.

Voor 2009 zal de Raad van Bestuur van Telenet een aandeelhoudersvergoeding voorstellen van 0,50 euro per aandeel, wat overeenstemt met een totaal uit te keren bedrag van 55,1 miljoen euro. De aandeelhoudersvergoeding voor 2009 zal gebaseerd zijn op onze vrije kasstroom en zal zorgvuldig worden bepaald op basis van een evaluatie van onze onderliggende bedrijfsprestaties, nieuwe interne of externe businessopportunities, het economische en concurrentieklimateit, én onze autonome schuldaflossingscapaciteit.

Een aantal artikelen van het Belgische wetboek van vennootschappen en de statuten van Telenet Group Holding beperken de mogelijkheid van Telenet Group Holding om recurrente dividenden uit te betalen of het inkopen van eigen aandelen, alvorens bepaalde minimumreserves worden verwezenlijkt. Bijgevolg is het meest waarschijnlijk dat de vergoeding in 2009, als een kapitaalsvermindering zal uitgevoerd worden, waarop geen roerende voorheffing van toepassing is.

De definitieve beslissing over bedrag en datum van de dividenduitkering wordt bij stemming genomen tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van aandeelhouders op 28 mei 2009.

## **3.3 INTERKABEL-OVERNAME**

### **BASIS**

Conform het akkoord van 28 juni 2008 met vier Belgische associaties van gemeentebesturen, de zogenaamde Zuivere Intercommunales of “PICs”, nam Telenet vanaf 1 oktober 2008 een aantal kabeltelevisieactiviteiten (Interkabel) over. Het ging meer bepaald om: alle rechten die Telenet nog niet bezat op het breedbandnetwerk van de Zuivere Intercommunales (het “Telenet PICs Netwerk”), en de analoge én digitale tv-activiteiten van de Zuivere Intercommunales, het volledige abonneebestand inbegrepen (samen met de overname van de rechten om het Telenet PICs Netwerk te gebruiken

aangeduid als de “Interkabel-overname”). Telenet kocht in 1996 al het exclusieve recht op *punt-tot-punt*diensten – breedbandinternet en telefonie inbegrepen – en het gebruiksrecht op een deel van de capaciteit van het Telenet PICs Network. Telenet nam Interkabel over om bepaalde financiële, operationele en strategische voordelen te verwerven via een volledige toegang tot het Telenet PICs Network en de integratie van (i) de digitale en analoge tv-activiteiten van de Zuivere Intercommunales, en van (ii) Telenets digitale interactieve tv-diensten met de breedbandinternet- en telefoniediensten die Telenet al langer aanbood via het Telenet PICs Network.

#### TRANSACTIEGEGEVENS

Telenet betaalde voor de Interkabel-overname op de transactiedatum een netto cashbedrag van 224,9 miljoen euro, vóór bedrijfskapitaalcorrecties en directe overnamekosten. Tegelijk werd ook een erfpachtovereenkomst afgesloten voor het Telenet PICs Network, zoals hieronder beschreven. De 224,9 miljoen euro bevatten 8,3 miljoen euro als vergoeding aan de Zuivere Intercommunales voor de aankoop van bepaalde uitrusting en andere rechten, na compensatie aan Telenet voor de transfer van een aantal schulden van de Zuivere Intercommunales naar Telenet. Bovendien betaalden de Zuivere Intercommunales in het laatste trimester van 2008 27 miljoen euro aan Telenet inzake enkele bedrijfskapitaalcorrecties. Telenet leende in september 2008 nog 85,0 miljoen euro bij, onder de Telenet Credit Facility, om er een deel van de 224,9 miljoen euro voor de Zuivere Intercommunales mee te financieren. De rest van de overnamesom werd gefinancierd met bestaande liquide middelen. De transactie kostte Telenet 2,7 miljoen euro aan rechtstreekse overnamekosten.

### 3.4 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

#### ■ MOBISTAR EN TELENET GAAN EEN *FULL MVNO*-OVEREENKOMST AAN

Op 12 februari 2009 meldden Mobistar en Telenet een uitbreiding van hun strategische samenwerkingsverband voor minstens drie jaar. Dit evolueerde tot een full MVNO (*Virtuele Mobile Network Operator*)-overeenkomst. Telenet ontwikkelt zijn eigen MSC (*mobile switching centre*), en werkt met Mobistar samen voor zijn radio-infrastructuur voor spraak en data. Mobistar kan het glasvezelnetwerk van Telenet huren om zijn transmissienetwerk te optimaliseren. De nieuwe MVNO-overeenkomst duurt minstens drie jaar. Dit betekent dat Telenet in zijn eigen MSC investeert om de marktgang van de vast-mobielconvergentie diensten te versterken. De ervaring en het aanbod van beide operatoren bevordert operationele synergieën, én reële convergentiemogelijkheden voor vast en mobiel, en voor internet en spraak. Door de samenwerking kan Telenet zijn mobiele data- en spraakaanbod uitbreiden met behulp van Mobistars radio-infrastructuur en ervaring. Telenet heeft nu ook toegang tot de uitgebreide handset- en smartphonecatalogus van Mobistar.

### 3.5 WERKZAAMHEDEN VAN DE COMMISSARIS

De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Jos Briers, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie hebben aan het licht gebracht die in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in huidig communiqué zou moeten doorgevoerd worden.



## 4 Telenet Group Holding NV – Geselecteerde gegevens uit EU GAAP geconsolideerde staat van de bedrijfsactiviteiten

Voor het jaar afgesloten op	Dec 2008	Dec 2007	Vershil %
<b>Geleverde diensten (in duizenden)</b>			
Aangesloten huizen - Telenet Netwerk	2,769	1,920	44%
Aangesloten huizen - Partner Netwerk	-	824	n/a
<b>Televisie</b>			
<i>Analoge Kabel TV</i>			
Analoge Kabel TV	1,712	1,314	30%
PayTV op het Telenet PICs Netwerk	17	24	-29%
<b>Totaal Analoge Kabel TV</b>	<b>1,729</b>	<b>1,338</b>	<b>29%</b>
<i>Digitale Kabel TV</i>			
Digitale Kabel TV (Telenet Digital TV)	609	391	56%
Digitale Kabel TV (INDI)	65	-	n/a
<b>Totaal Digitale Kabel TV</b>	<b>674</b>	<b>391</b>	<b>72%</b>
<b>Totaal Kabel TV</b>	<b>2,402</b>	<b>1,729</b>	<b>39%</b>
<b>Internet</b>			
Residentieel breedband internet	953	852	12%
Breedband internet aan bedrijven	32	31	3%
<b>Totaal breedband internet</b>	<b>985</b>	<b>883</b>	<b>12%</b>
<b>Telefonie</b>			
Residentiële telefonie	619	539	15%
Telefonie aan bedrijven	10	9	11%
<b>Totaal telefonie</b>	<b>629</b>	<b>548</b>	<b>15%</b>
Mobiele telefonie (actieve klanten)	87	56	55%
<b>Totaal geleverde diensten (excl. Mobiel)</b>	<b>4,016</b>	<b>3,160</b>	<b>27%</b>
<b>Verloop</b>			
Basis kabeltelevisie	8.0%	7.5%	
Residentieel breedband internet	8.3%	8.5%	
Residentiële telefonie	8.2%	7.7%	
<b>Informatie over klantenrelaties op het Gecombineerd Netwerk</b>			
Triple play klanten	539	323	67%
Totaal klantenrelaties (in duizenden)	2,402	1,729	39%
Diensten per klantenrelatie	1.67	1.60	4%
ARPU per klantenrelatie (voor de drie maanden, € / maand)	32.4	30.5	6%

(\*) 2008 cijfers zijn inclusief abonnees en/of klantenrelaties op het Telenet PICs Netwerk, 2007 cijfers zijn exclusief.

## 5 Telenet Group Holding NV – Geselecteerde gegevens uit EU GAAP verkorte, geconsolideerde financiële staten

### 5.1 EU GAAP verkorte, geconsolideerde winst- en verliesrekening (niet geauditeerd)

(in € miljoenen, uitgezonderd aandelen, percentages en bedragen per aandeel)

Voor het jaar beëindigd  
31 december

	2008	2007	% Verschil
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Basis kabeltelevisie	244.3	221.7	10%
Premium kabeltelevisie	78.0	62.9	24%
Distributie / Andere	29.8	35.3	-16%
Residentieel breedbandinternet	353.7	324.4	9%
Residentieële telefonie	210.8	200.5	5%
Bedrijfsdiensten	102.2	87.0	17%
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1,018.8</b>	<b>931.9</b>	<b>9%</b>
<b>Bedrijfskosten</b>			
Kostprijs van diensten	(589.3)	(553.5)	6%
Bruto winst	429.6	378.4	14%
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(190.8)	(173.1)	10%
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>238.7</b>	<b>205.3</b>	<b>16%</b>
Financiële opbrengsten	5.6	22.4	-75%
Financiële kosten	(196.9)	(234.1)	-16%
Netto interest lasten	(163.9)	(122.0)	34%
Netto verliezen op afgeleide financiële instrumenten	(33.0)	(25.5)	29%
Verlies bij aflossing van schulden	-	(86.7)	n/a
Financiële kosten, netto	(191.3)	(211.7)	-10%
Aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen	(0.4)	(0.3)	66%
<b>Netto winst (verlies) voor belastingen</b>	<b>47.1</b>	<b>(6.7)</b>	<b>n/a</b>
Belastingen	(62.3)	27.4	n/a
<b>Nettowinst (verlies)</b>	<b>(15.2)</b>	<b>20.7</b>	<b>n/a</b>
<b>EBITDA</b>			
<b>marge %</b>	<b>49.6%</b>	<b>47.6%</b>	<b>14%</b>
Gew. gem. uitstaande aandelen	109,981,494	104,615,437	
Basisnettoresultaat per aandeel	-0.14	0.20	
Verwaterd nettoresultaat per aandeel	-0.14	0.19	

## 5.2 EU GAAP verkorte, geconsolideerde winst- en verliesrekening (niet geauditeerd)

(in € miljoenen, uitgezonderd aandelen, percentages en bedragen per aandeel)

	Voor het jaar beëindigd 31 december		
	2008	2007	% Verschil
<b>Kosten per soort</b>			
Werknemersvoordelen	127.1	122.1	4%
Vergoeding op basis van aandelen	4.6	0.5	810%
Afschrijvingen	199.5	182.0	10%
Waardeverminderingen	54.1	48.2	12%
Waardeverminderingen op content	8.6	7.4	15%
Netwerk en service operaties	281.9	270.2	4%
Advertenties, verkoop en marketing	63.2	59.3	7%
Andere kosten	41.1	36.9	11%
<b>Totaal kosten</b>	<b>780.1</b>	<b>726.6</b>	<b>7%</b>

	Voor het jaar beëindigd 31 december		
	2008	2007	% Change
<b>Financiële opbrengsten / kosten</b>			
Interest opbrengsten	5.1	5.7	-10%
Netto winsten (verliezen) op wisselkoerstransacties	0.5	16.7	-97%
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>5.6</b>	<b>22.4</b>	<b>-75%</b>
Interest kosten	(162.4)	(115.7)	40%
Netto interesten ontvangen (betaald) op derivaten	4.3	(0.8)	n/a
Afschrijvingen op financieringskosten	(5.9)	(5.5)	7%
<b>Netto Interest kosten</b>	<b>(163.9)</b>	<b>(122.0)</b>	<b>34%</b>
Veranderingen in de <i>fair value</i> van derivaten	(33.0)	(15.1)	119%
Verliezen op wisselkoers termijncontracten geherklasseerd naar opbrengsten	-	(6.6)	n/a
Vrijvallen van <i>Other Comprehensive Income</i>	-	(3.8)	n/a
<b>Netto winst (verlies) op derivaten</b>	<b>(33.0)</b>	<b>(25.5)</b>	<b>29%</b>
<b>Verlies bij aflossing van schulden</b>	<b>-</b>	<b>(86.7)</b>	<b>n/a</b>
<b>Netto financiële kosten</b>	<b>191.3</b>	<b>211.7</b>	<b>-10%</b>

### 5.3 EU GAAP verkorte, geconsolideerde winst- en verliesrekening (niet geauditeerd)

(in € miljoenen, uitgezonderd aandelen, percentages en bedragen per aandeel)	Voor het jaar beëindigd 31 december		
	2008	2007	% Verschil
Bedrijfsopbrengsten	1,018.8	931.9	9%
Kostprijs van diensten	(589.3)	(553.5)	6%
<b>Bruto winst</b>	<b>429.6</b>	<b>378.4</b>	<b>14%</b>
	0.0	0.0	0
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(190.8)	(173.1)	10%
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>238.7</b>	<b>205.3</b>	<b>16%</b>
Financiële kosten, netto	(191.3)	(211.7)	-10%
Aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen	(0.4)	(0.3)	66%
<b>Netto winst (verlies) voor belastingen</b>	<b>47.1</b>	<b>(6.7)</b>	<b>n/a</b>
Belastingen	(62.3)	27.4	n/a
<b>Nettowinst (verlies)</b>	<b>(15.2)</b>	<b>20.7</b>	<b>n/a</b>
<b>Basisnettoresultaat per aandeel</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.20</b>	
<b>Verwaterd nettoresultaat per aandeel</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.19</b>	

### 5.4 EU GAAP verkorte, geconsolideerde staat van de kasstromen (niet geauditeerd)

(in € miljoenen)	For the full year ended December 31,		
	2008	2007	% Change
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	352.0	207.4	70%
Kasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(433.5)	(194.2)	123%
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	70.5	4.5	n/a
<b>Netto toename (afname) in liquide middelen</b>	<b>(11.0)</b>	<b>17.8</b>	<b>n/a</b>

Bepaalde vergelijkende cijfers in de kasstroom staat van 2007 zijn geherklasseerd om een passende vergelijking tussen cijfers van de rapporteringsperiode van dit jaar en het vorige jaar mogelijk te maken.

**5.5 EU GAAP verkorte, geconsolideerde balansen (niet geauditeerd)**

(in € miljoenen)	31 dec 2008	31 dec 2007	Verschil
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa:</b>			
Materiële vaste activa	1,286.1	1,008.6	277.6
Goodwill	1,186.3	1,096.0	90.2
Andere immateriële vaste activa	357.8	259.1	98.7
Uitgestelde belastingvorderingen	0.0	60.6	(60.6)
Afgeleide financiële instrumenten	14.9	31.3	(16.4)
Overige activa	1.5	1.9	(0.4)
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>2,846.6</b>	<b>2,457.5</b>	<b>389.0</b>
<b>Vlottende activa:</b>			
Voorraad	4.1	5.5	(1.4)
Handelsvorderingen	67.8	91.9	(24.1)
Afgeleide financiële instrumenten	0.2	2.5	(2.3)
Overige vlottende activa	38.4	33.3	5.1
Liquide middelen	65.6	76.6	(11.0)
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>176.1</b>	<b>209.7</b>	<b>(33.6)</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>3,022.7</b>	<b>2,667.3</b>	<b>355.5</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen:</b>			
Geplaatst kapitaal	1,089.6	1,081.1	8.5
Andere reserves	898.0	891.2	6.8
Overgedragen verlies	(1,817.4)	(1,802.2)	(15.2)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>170.2</b>	<b>170.1</b>	<b>0.1</b>
<b>Schulden op meer dan een jaar:</b>			
Langetermijnschuld, minus courant gedeelte	2,282.1	1,999.9	282.2
Afgeleide financiële instrumenten	14.9	5.3	9.6
Uitgestelde opbrengsten	10.7	12.7	(2.0)
Uitgestelde belastingenschulden	16.8	15.0	1.8
Overige schulden	47.3	28.7	18.6
<b>Totaal schulden op meer dan een jaar</b>	<b>2,371.9</b>	<b>2,061.7</b>	<b>310.2</b>
<b>Schulden op ten hoogste een jaar:</b>			
Courant gedeelte langetermijnschuld	34.5	18.5	16.0
Handelsschulden	45.4	47.7	(2.3)
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden	266.0	245.0	20.9
Uitgestelde opbrengsten	129.4	123.5	5.9
Afgeleide financiële instrumenten	5.3	0.7	4.7
<b>Totaal schulden op ten hoogste een jaar</b>	<b>480.7</b>	<b>435.5</b>	<b>45.2</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>2,852.6</b>	<b>2,497.2</b>	<b>355.4</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA</b>	<b>3,022.7</b>	<b>2,667.3</b>	<b>355.5</b>