



Condensed Consolidated Interim Financial Report
For the six months period ended June 30, 2008



INLEIDING

Telenet Group Holding NV (de "Onderneming") is een onderneming naar Belgisch recht. Verdere aanduidingen en definities in dit document gelden zoals vermeld in ons jaarverslag voor 2007, dat gepubliceerd werd op 30 april 2008 (het "Jaarverslag"), waarvan een kopie beschikbaar is op onze website <http://investors.telenet.be>.

PRESENTATIE VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE

De verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening van de Telenet Group Holding NV vanaf en voor de periodes afgesloten op 30 juni 2008 en 2007 en de gecontroleerde balans- en resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2007 zijn in alle gevallen opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards zoals toegepast door de Europese Unie ("EU GAAP"). De financiële informatie vermeld in dit verslag is niet bedoeld te voldoen aan de SEC-rapporteringvereisten.

Hostbasket NV ("Hostbasket") werd op 7 januari 2008 overgenomen (de "overname van Hostbasket"). Onze financiële resultaten voor het semester afgesloten op 30 juni 2008 omvatten ook de balans, winst en verlies en kasstromen van Hostbasket. De balansgegevens op 31 december 2007 noch onze financiële resultaten voor het semester afgesloten op 30 juni 2007 omvatten enige bijdrage van Hostbasket.

INFORMATIE BETREFFENDE TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Dit document bevat toekomstgerichte verklaringen. Deze toekomstgerichte verklaringen kunnen geïdentificeerd worden door het gebruik van toekomstgerichte terminologie, inbegrepen de uitdrukkingen "denkt", "raamt", "voorziet", "streeft naar", "verwacht", "neemt zich voor", "zou kunnen", "zal", "zou" of "zou moeten", of in elk geval hun negatieve of andere variaties of vergelijkbare terminologie. Deze toekomstgerichte verklaringen omvatten alle zaken die geen historische feiten zijn. Ze verschijnen op een aantal plaatsen in dit verslag en omvatten verklaringen omtrent onze bedoelingen, overtuigingen of huidige verwachtingen omtrent onder meer onze bedrijfsresultaten, financiële toestand, liquiditeit, toekomstperspectieven, groei, strategieën en de industrie waarin we actief zijn.

Als gevolg van deze kenmerken omvatten toekomstgerichte verklaringen risico's en onzekerheden. Ze verwijzen immers naar gebeurtenissen en hangen af van omstandigheden die wel of niet kunnen voorkomen in de toekomst. Wij waarschuwen u dat toekomstgerichte verklaringen geen garantie bieden voor toekomstige prestaties en dat onze feitelijke bedrijfsresultaten, financiële toestand en liquiditeit en de ontwikkeling van de industrie waarin we actief zijn materieel kunnen verschillen van die vermeld in of gesuggereerd door de toekomstgerichte verklaringen in dit verslag. Bovendien, zelfs als onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en liquiditeit en de ontwikkeling van de industrie waarin we actief zijn, consistent zijn met de toekomstgerichte verklaringen in dit verslag, betekent dit niet dat deze resultaten of ontwikkelingen indicatief zijn voor resultaten of ontwikkelingen in toekomstige periodes.

Wij nemen geen enkele verplichting op ons en nemen ons niet voor om verwachtingen of ramingen te herzien of te bevestigen of publieke herzieningen te publiceren van enige toekomstgerichte verklaring om gebeurtenissen die plaatshebben of omstandigheden die zich voordoen na de datum van dit document te weerspiegelen.

Wij raden u aan de hoofdstukken van ons Jaarverslag voor 2007 te lezen voor een meer volledige bespreking van de factoren die onze toekomstige prestatie en de industrie waarin we actief zijn, zouden kunnen beïnvloeden. In het licht van deze risico's, onzekerheden en veronderstellingen, is het mogelijk dat de toekomstgerichte gebeurtenissen die in dit document beschreven worden zich niet voordoen.

INHOUDSOPGAVE

1	Bespreking en analyse door het Management	4
1.	Inleiding.....	4
2.	Bedrijfsresultaten – Resultatenrekening.....	4
3.	Bedrijfsresultaten – Kerncijfers.....	5
4.	Analyse van de resultaten voor het semester afgesloten op 30 juni 2008.....	6
2	Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening van Telenet Group Holding NV	14
1.	Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans	14
2.	Verkorte geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening.....	15
3.	Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen.....	15
4.	Verkorte geconsolideerde tussentijds kasstroomoverzicht.....	17
5.	Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening	18
3	Verklaring van juiste weergave door het Management van de Onderneming.....	31
4	Risicofactoren	32
5	Rapport van nazicht door de bedrijfsrevisor.....	34

Voor meer inlichtingen, contacteer:

Analisten en Beleggers: Vincent Bruyneel
Director Investor Relations
vincent.bruyneel@staff.telenet.be
Telefoon: + 32 15 335 696

Christiaan Sluijs
Analyst Investor Relations
christiaan.sluijs@staff.telenet.be
Telefoon: + 32 15 335 703

Over Telenet – Telenet is een belangrijke leverancier van media- en telecommunicatiediensten. Telenet spitst zich toe op het leveren 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 in Brussel onder de code TNET.

1 Bespreking en analyse door het management

1.1 INLEIDING

De volgende bespreking en analyse is gebaseerd op de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening van Telenet Group Holding NV vanaf en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2008 en 30 juni 2007, en de geauditeerde geconsolideerde financiële balans- en resultatenrekening van Telenet Group Holding NV voor de periode eindigend op 31 december 2007, telkens opgesteld overeenkomstig EU GAAP. Voor alle relevante periodes hebben wij financiële informatie van Telenet Group Holding NV opgenomen. U dient deze verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening, met inbegrip van de toelichtingen daarbij, samen met de volgende bespreking en analyse te lezen.

1.2 BEDRIJFSRESULTATEN – RESULTATENREKENING

(in € miljoenen, uitgezonderd percentages en bedragen per aandeel)	Voor de drie maanden beëindigd 30 juni			Voor de zes maanden beëindigd 30 juni		
	2008	2007	% Verschil	2008	2007	% Verschil
Omzet						
Basis kabeltelevisie	54.5	55.4	-2%	109.4	110.3	-1%
Premium kabeltelevisie	19.4	15.6	24%	37.1	29.6	25%
Distributie / Andere	6.7	7.3	-9%	16.1	17.0	-5%
Residentieel breedbandinternet	87.7	80.3	9%	175.2	158.8	10%
Residentieële telefonie	51.9	49.9	4%	104.0	98.3	6%
Bedrijfsdiensten	25.3	21.3	19%	50.5	42.7	18%
Totaal omzet	245.4	229.8	7%	492.5	456.7	8%
Kosten						
Kosten van geleverde diensten	(141.2)	(135.8)	4%	(285.0)	(270.2)	5%
Bruto winst	104.2	94.1	11%	207.5	186.5	11%
Verkoop-, algemene en beheerskosten	(45.8)	(40.7)	13%	(91.9)	(82.9)	11%
Bedrijfsresultaat	58.4	53.4	9%	115.7	103.5	12%
Financiële kosten, netto	15.3	(24.2)	n/a	(35.8)	(48.2)	-26%
Aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen	(0.1)	(0.0)	269%	(0.2)	(0.1)	103%
Netto winst voor belastingen	73.6	29.2	152%	79.7	55.2	44%
Belastingen	(17.9)	77.8	n/a	(30.8)	62.5	n/a
Nettowinst	55.8	106.9	-48%	49.0	117.7	-58%
EBITDA	123.7	111.8	11%	242.4	218.2	11%
marge %	50.4%	48.6%		49.2%	47.8%	
Gew. gem. uitstaande aandelen				109,662,325	101,528,841	
Basisnettoresultaat per aandeel				0.45	1.16	
Verwaterd nettoresultaat per aandeel				0.44	1.10	
Kosten per soort						
Werknemersvoordelen	29.3	30.9	-5%	60.2	62.1	-3%
Afschrijvingen	47.9	44.2	9%	93.4	86.8	8%
Waardeverminderingen	13.7	12.2	12%	25.7	24.0	7%
Waardeverminderingen op content	1.9	1.8	10%	4.2	3.6	18%
Netwerk en service operaties	66.7	64.7	3%	139.1	129.9	7%
Advertenties, verkoop en marketing	14.9	13.4	11%	28.2	27.6	2%
Vergoeding op basis van aandelen	1.7	0.2	704%	3.5	0.3	1080%
Andere kosten	10.9	9.1	19%	22.5	18.8	20%
Totaal kosten	186.9	176.4	6%	376.8	353.1	7%

1.3 BEDRIJFSRESULTATEN – KERNCIJFERS

Voor de periodes afgesloten op	juni 2008	juni 2007	Vershil %
Geleverde diensten (in duizenden)			
Aangesloten huizen - Telenet Netwerk	1,929	1,910	1%
Aangesloten huizen - Partner Netwerk	828	820	1%
Televisie			
<i>Telenet Netwerk</i>			
Analoge kabeltelevisie	1,188	1,414	-16%
Digitale kabeltelevisie (IDTV)	479	309	55%
Totaal kabeltelevisie	1,667	1,723	-3%
<i>Partner Netwerk</i>			
Analoge kabeltelevisie (*)	22	26	-15%
<i>Gecombineerd Netwerk</i>			
Analoge kabeltelevisie	1,210	1,440	-16%
Digitale kabeltelevisie (IDTV)	479	309	55%
Totaal kabeltelevisie	1,688	1,750	-4%
Internet			
Residentieel breedband internet	903	804	12%
Breedband internet aan bedrijven	32	29	10%
Totaal breedband internet	935	834	12%
Telefonie			
Residentiële telefonie	580	492	18%
Telefonie aan bedrijven	9	8	13%
Totaal telefonie	589	500	18%
Mobiele telefonie (actieve klanten)	73	37	97%
Totaal geleverde diensten (excl. mobiele telefonie)	3,212	3,083	4%
Opzeggingen voor de drie maanden afgesloten			
Basis kabeltelevisie	7.1%	7.4%	
Breedband internet	7.8%	7.5%	
Telefonie	7.8%	7.1%	
Informatie over klantenrelaties op het Telenet Netwerk			
Diensten per klantenrelatie	1.65	1.53	8%
Totaal klantenrelaties (in duizendtallen)	1,667	1,723	-3%
ARPU per klantenrelatie (voor de drie maanden, € / maand)	32.6	29.2	12%

Gebruikte definities:

- EBITDA wordt gedefinieerd als bedrijfsresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen + afschrijving van uitzendrechten, zonder kosten voor aankoop van aandelen en optieplannen.
- Klantenrelaties zijn hetzelfde voor abonnees op basispakketten voor analoge en digitale kabeltelevisie op ons eigen netwerk (Telenet Netwerk).
- Gemiddelde maandelijkse omzet per klantenrelatie (ARPU) wordt als volgt berekend: gemiddelde van totale maandelijkse terugkerende inkomsten (zoals inkomsten uit beeldtransport en uitgezonderd interconnectie-inkomsten, installatiekosten en inkomsten uit 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.

1.4. ANALYSE VAN DE RESULTATEN VOOR HET SEMESTER AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2008

1.4.1 BEDRIJFSRESULTATEN

Multiple play

In het eerste halfjaar van 2008 kwamen er 181.000 abonnees bij in de drie kernproductgroepen, zijnde breedbandinternet, vaste telefonie en digitale televisie, waarmee de groei van het abonneebestand zich goed verder zet. Vergeleken met juni 2007 konden we netto bijna 360.000 abonnees toevoegen aan deze drie belangrijke productlijnen die de drijvende kracht achter het groeiverhaal van Telenet vormen. Het resultaat was een totaal abonneebestand van 3.212.000 voor eind juni 2008, vergeleken met 3.083.000 abonnees eind juni 2007, mobiele telefonie niet meegerekend. Het aantal triple-play-klienten op het Telenet Netwerk steeg op jaarbasis met 32% tot 359.000. 22% van onze klantenrelaties op het Telenet Netwerk heeft een abonnement op minstens drie producten, vergeleken met 16% een jaar geleden. Het aandeel single-play-klienten is verder gedaald tot 56%. Dit betekent dat onze strategie waarbij bestaande klienten meerdere producten afnemen, vruchten afwerpt en dat we tegelijkertijd nog mooie groei kunnen realiseren in het aantal diensten per klient. We bereikten een verdere toename van de diensten per klientenrelatie tot 1,65 per 30 juni 2008 tegenover 1,53 per 30 juni 2007. Deze evolutie is te danken aan het voortdurende succes van onze triple-play-bundels die inspelen op de behoeften van onze klienten waarbij de voorkeur gaat naar één leverancier voor alle soorten media- en communicatiediensten. Klienten genieten zo ook van het bijhorende comfort op vlak van installatie, facturatie en dienstverlening.

ARPU per klientenrelatie

Naast de stijgende lijn van onze triple-play-statistieken steeg de ARPU per klientenrelatie op het Telenet Netwerk met 12% tot € 32,6 in het tweede kwartaal van 2008, tegenover € 29,2 in het tweede kwartaal van het voorgaande jaar. Deze groei is een duidelijke afspiegeling van de positieve evolutie in het aantal diensten per unieke klient en van de voortgaande digitalisering van onze kabeltelevisieabonnees, die een ARPU oplevert van meer dan twee maal de analoge basis kabeltelevisie ARPU.

Breedband internet

Abonneebestand

Op 30 juni 2008 telden wij 935.000 abonnees voor breedbandinternet, een toename met 101.000 of 12% tegenover vorig jaar. Hiermee wordt een penetratiegraad van 34% bereikt op de aangesloten huizen in het Gecombineerde Netwerk. Het eerste halfjaar kwamen er netto 52.000 abonnees bij. In het tweede kwartaal was de toename door de typische seizoensgebonden evolutie minder uitgesproken dan in het eerste. Onder de in totaal 935.000 breedbandinternetabonnees waren er 32.000 kleine en middelgrote ondernemingen (KMO's). Het aantal residentiële breedbandinternetabonnees groeide aan tot 903.000 op het einde van juni 2008, tegenover 804.000 op het einde van juni 2007. Het opzeggingspercentage voor deze dienst, met inbegrip van de vroegere UPC Belgium-regio, bedroeg 7,8% in het tweede kwartaal van 2008, vergeleken met 7,5% voor de vergelijkbare periode in 2007 en 8,4% voor het vorige kwartaal. Deze gunstige resultaten onderstrepen de aantrekkelijkheid van onze producten in een erg competitieve markt. Dit bereikten we door onze klienten een betrouwbare, veilige en snelle breedbandaansluiting aan te bieden. In lijn met onze strategie, blijven we werken aan de continue verbetering van onze breedbandproducten in combinatie met stabiele prijzen. Zo voerden we op 14 juli 2008 de downstream-snelheid voor ons ComfortNet-product, uit de lagere categorie, op van 4 tot 6 Mbps en voor ons ExpressNet-product, uit de middencategorie, van 10 tot 15 Mbps. Onze toonaangevende positie op het vlak van breedbandsnelheden werd op die manier opnieuw versterkt en houdt in dat de prijs per megabit verder daalde. Dankzij die opwaardering van onze producten zullen onze klienten in de toekomst moeiteloos alle mogelijkheden van het snel groeiende aantal "web 2.0"-toepassingen kunnen benutten via ons geavanceerde kabelnetwerk.

ARPU en opbrengsttrend

Net als in de vorige periodes blijft de mix van onze breedbandsegmenten vrij stabiel. Eind juni 2008 maakte 79% van onze abonnees gebruik van een product in de midden- of hogere categorie met een downloadsnelheid van minstens 10 Mbps, vergeleken met 83% een jaar eerder. Onze verdere groei in breedbandpenetratie bracht wel een lichte toename teweeg van nieuwe klienten in de lagere productcategorieën, maar op een beperktere schaal

dan initieel verwacht. Onze breedband-ARPU voor zowel het eerste halfjaar als het tweede kwartaal van 2008 toonde een beperkte daling vergeleken met dezelfde periode een jaar eerder, hoofdzakelijk als gevolg van onze pakketkortingen. Tijdens het eerste halfjaar van 2008 steeg de opbrengst uit breedbandinternetdiensten met 10% tot € 175,2 miljoen, tegen € 158,8 miljoen in dezelfde periode van het voorgaande jaar.

Telefonie

Vaste telefonie

We sloten het eerste halfjaar van 2008 af met 589.000 vaste telefonieabonnees, een stijging met 41.000 gedurende de eerste zes maanden, evenwel met een kleinere netto toename van abonnees in het tweede kwartaal omwille van de typische seizoensgebonden evolutie. In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar groeide ons klantenbestand voor vaste telefonie met 89.000 of 18%, resulterend in een penetratiegraad van 21% op het Gecombineerde Netwerk. Ons residentiële klantenbestand voor vaste telefonie telde eind juni 580.000 abonnees; de resterende 9.000 abonnees waren KMO's. Het opzeggingspercentage bedroeg in het tweede kwartaal van 2008 7,8%, met inbegrip van de vroegere UPC Belgium-regio, in vergelijking met 7,1% afgelopen jaar en 8,6% vorig kwartaal. De belangrijkste drijfveer achter de groei van onze telefonieklanten blijft ons competitief geprijsde vaste telefonieaanbod, meer bepaald de tariefplannen "FreePhone" en "FreePhone 24", die nog meer waarde voor de klant bieden wanneer ze opteren voor een pakket met andere diensten. De vaste telefoniemarkt blijft erg competitief en we verwachten dan ook voortdurende innovatie op het gebied van bundeling en prijszetting van telefoniediensten.

Mobiele telefonie

Onze mobiele telefoniedienst kende een netto toename van 17.000 abonnees in het eerste halfjaar van 2008 en we verdubbelden de klantenbasis van het afgelopen jaar voor een totaal van 73.000 mobiele telefonieklanten per 30 juni 2008. Deze mobiele diensten werden voornamelijk verkocht aan bestaande klanten als onderdeel van een pakket en werden dus gerealiseerd zonder extra marketingkosten. De toename van abonnees in het tweede kwartaal viel in vergelijking met vorig jaar enigszins lager uit ten gevolge van het insourcen van onze ondersteunende diensten voor mobiele telefonie die een vertraging veroorzaakte in de activatie van nieuwe klanten, zoals aangekondigd tijdens het eerste kwartaal. De insourcing van deze operaties versterkt evenwel het volledig proces voor onze mobiele productlijn en zal ons in staat stellen om verder te focussen op de activatiegraad van de verkochte SIM-kaarten.

ARPU en opbrengstrend

Zoals verwacht, ondervonden we een voortgezette neerwaartse druk op onze vaste telefonie-ARPU, hoofdzakelijk te wijten aan (i) de toevoeging van nieuwe abonnees in pakketten en flate-rate tariefplannen en (ii) lagere tarieven voor telefoonverkeer tussen vaste en mobiele lijnen als gevolg van een verlaging van de terminatietarieven voor mobiele telefonie vanaf 1 oktober vorig jaar, waarvan onze klanten kunnen genieten. In het kader van de nieuwe regulering van de markt ondervonden we bovendien een beduidend negatief effect van de verlaging van de terminatietarieven voor vaste telefonie vanaf januari 2008. De verlaging bedroeg gemiddeld 40% ten opzichte van vorig jaar. Ondanks deze factoren steeg onze opbrengst uit telefonie met 6% van € 98,3 miljoen in het eerste halfjaar van 2007 tot € 104,0 miljoen in het eerste halfjaar van 2008, ondersteund door de robuuste groei van het aantal abonnees op onze vaste telefoniediensten en de stijging van de opbrengst uit mobiele telefonie.

Televisie

Digitale televisie

Abonneebestand

Per 30 juni 2008 registreerden we een totaal van 479.000 abonnees op onze digitale televisiedienst (iDTV). Dit is een nettogroei van 88.000 abonnees voor het eerste halfjaar van 2008. In vergelijking met 30 juni 2007 nam ons iDTV-klantenbestand toe met 169.000 of 55%. Deze sterke toename van het aantal abonnees werd in het bijzonder gedragen door de aantrekkelijke verhuurprijzen voor set-top boxen die in maart 2008 werden gelanceerd. Het

grootste deel van de nieuwe abonnees in het tweede kwartaal opteerden voor een gehuurde set-top box terwijl die in het eerste kwartaal nog hoofdzakelijk werden aangekocht. Naast iDTV hebben we nog 22.000 abonnees op analoge PayTV via een alternatief platform op het Partner Netwerk.

ARPU en opbrengstrend

In het eerste halfjaar van 2008 tekenden we een solide groei op van het totale aantal transacties in video-op-aanvraag: een toename met 78% vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. Het aantal betalende transacties steeg over dezelfde periode zelfs met 92%. Tijdens het tweede kwartaal van 2008 vroegen onze digitale televisieabonnees bijna 3,6 films of programma's op per maand, vergeleken met 3,2 in dezelfde periode vorig jaar. Gezien deze ratio reeds drie opeenvolgende kwartalen blijft stijgen, kunnen we stellen dat ook onze nieuwe klanten de voordelen van video-op-aanvraag weten te waarderen. De ARPU-trend voor digitale televisie bleef vrij stabiel in het tweede kwartaal, die bovenop de ARPU voor basiskabeltelevisie komt. De totale opbrengst uit premiumkabeltelevisie afkomstig van zowel onze iDTV- als PayTV-klanten steeg tot € 37,1 miljoen voor het eerste halfjaar van 2008, vergeleken met € 29,6 miljoen voor dezelfde periode in 2007, of een stijging van 25% op jaarbasis. Deze omzet omvat de aanvullende diensten zoals films en programma's op aanvraag en Prime- en andere thematische zenderpakketten. Ze komt bovenop de inkomsten uit basiskabeltelevisie, zoals hieronder beschreven.

Basiskabeltelevisie

Abonneebestand

Eind juni 2008 bedroeg het totale aantal abonnees op de basisdienst voor analoge en digitale televisie 1.667.000, tegenover 1.723.000 eind juni 2007. 1.188.000 waren analoge abonnees en 479.000 digitale abonnees via ons iDTV-platform. Op 30 juni 2008 had 30% van onze kabeltelevisieklanten een digitale aansluiting. Ons klantenbestand voor basiskabeltelevisie daalde met netto 18.000 abonnees in het eerste halfjaar van 2008. Deze daling komt overeen met onze verwachtingen en is te wijten aan de concurrentie van andere digitale televisie- en satellietaanbieders. In het tweede kwartaal van 2008 kende het klantenbestand voor basiskabeltelevisie een netto daling van 6.000 abonnees, wat lager is dan in vorige kwartalen.

ARPU en opbrengstrend

De impact van het abonneeverlies werd deels gecompenseerd door de verhoging van het basisabonnementsgeld in augustus 2007 die doorgevoerd wordt bij de jaarlijkse hernieuwingen van het abonnement. De totale opbrengst voor basiskabeltelevisie bedroeg in het eerste halfjaar van 2008 € 109,4 miljoen vergeleken met € 110,3 in het eerste halfjaar van 2007.

Telenet Solutions

Onze afdeling zakelijke diensten blijft groeien dankzij de gesegmenteerde aanpak van het aanbod van Coax-, DSL- en glasvezelproducten voor spraak-, data- en internetdiensten. De omzet steeg tegenover het eerste halfjaar van 2007 met 18% tot € 50,5 miljoen in het eerste halfjaar van 2008. Ongeveer twee derde van deze toename valt toe te schrijven aan een sterke groei in het carrier- en datasegment, waar onze schaalbare en flexibele IP-VPN-oplossing nieuwe klanten blijft aantrekken. Iets meer dan een derde van de toename kan worden toegeschreven aan de overname van Hostbasket in het begin van 2008 waarmee we bijkomende hostingdiensten aan de zakelijke markt kunnen aanbieden. We onderschatten de zeer competitieve en prijsgevoelige omgeving waarin onze business-to-business-afdeling opereert echter niet. Daarom blijven wij gefocust op het juiste productaanbod voor elk van de kernsegmenten, met speciale aandacht voor KMO's.

1.4.2 FINANCIËLE RESULTATEN

Opbrengst

We leverden een goede operationele prestatie met een omzetgroei van 8% voor het eerste halfjaar van 2008 tot €

492,5 miljoen tegenover € 456,7 miljoen in het eerste halfjaar van 2007. Deze vooruitgang was te danken aan de verdere groei in onze residentiële producten, zijnde breedbandinternet, vaste telefonie en digitale televisie en tevens aan de aanhoudende klantengroei voor onze bedrijfsdiensten. Deze werden enigszins negatief beïnvloed door een matige prijsdruk op breedbandinternet en een sterkere prijsdruk op vaste telefonie. De groei van onze inkomsten uit breedbandinternet met € 16,5 miljoen, of 10% op jaarbasis, leverde de belangrijkste bijdrage, goed voor bijna de helft van de totale stijging van de opbrengst in het eerste halfjaar van 2008 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. De inkomsten uit premiumkabeltelevisie bedroegen € 37,1 miljoen voor het eerste halfjaar van 2008, een stijging van 25% dankzij de snelle groei van digitale TV-klanten. De groei van inkomsten uit telefonie met € 5,8 miljoen of 6% op jaarbasis, werd voor een deel beïnvloed door een toenemende prijsdruk op deze diensten wegens een verdere verhoging van gratis uitgaand belverkeer binnen de daluren. Daarnaast hadden we te maken met een significante daling van de interconnectie-opbrengsten als gevolg van een verlaging van onze vaste terminatietarieven met ongeveer 40%, zoals opgelegd door de regulator. Die nefaste invloeden werden echter meer dan gecompenseerd door de sterke groei van het aantal vaste telefonieabonnees en de mooie vooruitgang in mobiele telefonie. Onze diensten voor de zakelijke markt leverden een groei van € 7,8 miljoen of 18% op, waarvan iets meer dan een derde toe te schrijven viel aan de overname van Hostbasket. Onze gerapporteerde inkomsten uit premiumkabeltelevisie omvatten niet de verkoop van iDTV set-top boxen, die geclassificeerd worden onder "Distributeurs/Andere". De verhuur van set-top boxen is echter inbegrepen in de inkomsten van premiumkabeltelevisie. In het eerste kwartaal van 2008 was de verkoop van iDTV set-top boxen goed voor € 5,1 miljoen aan inkomsten, in vergelijking met € 7,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze daling valt hoofdzakelijk toe te schrijven aan de introductie in maart 2008 van nieuwe set-top box verhuurdiensten die terugkerende inkomsten genereren in plaats van eenmalige inkomsten bij verkoop. De resterende € 11,0 miljoen van de totale € 16,1 miljoen opbrengsten onder "Distributeurs/Andere" bevatten de vergoedingen voor activeringen en installaties van kabeltelevisie en andere diensten, zoals advertenties op onze portaalites en andere community-websites.

Kosten

De totale operationele kosten voor het eerste halfjaar van 2008 stegen met 7% tot € 376,8 miljoen tegenover € 353,1 miljoen een jaar eerder. De toename bleef beperkt dankzij de implementatie van verschillende nieuwe projecten in het kader van efficiëntie- en procesverbeteringen. De bedrijfskosten voor het eerste halfjaar van 2008 omvatten € 3,5 miljoen uitgaven in het kader van het aandelenplan en aandelenoptieplan voor de werknemers. Behoudens deze elementen stegen de bedrijfskosten met 6%.

De kosten van geleverde diensten¹ vertegenwoordigden € 283,6 miljoen van de totale bedrijfskosten in het eerste halfjaar van 2008, een stijging van 5% op jaarbasis die minder groot is dan de groei van onze opbrengsten met 8%. De stijging van de kosten valt toe te schrijven aan hogere capaciteitsvereisten voor onze telefonische klantendienst, stijgende copyright-, content- en andere netwerkbeheerskosten, als gevolg van de voortgezette snelle groei van het aantal abonnees – vooral in digitale televisie, deels gecompenseerd door lagere aankoopkosten voor set-top boxen gezien de overgang van een verkoop- naar een huurmodel.

De verkoop-, algemene en beheerskosten¹ vertegenwoordigden € 89,7 miljoen van de totale bedrijfskosten in het eerste halfjaar van 2008, een stijging op jaarbasis van 8%. Gedurende het eerste halfjaar van 2008 werden kosten opgetekend in verband met de juridische procedures rond de Interkabel-transactie die niet aanwezig waren in de vergelijkbare periode vorig jaar. Daarnaast omvat de stijging van de verkoop-, algemene en beheerskosten slechts een beperkte stijging van de personeelskosten en de verkoop- en marketinguitgaven.

De kosten van geleverde diensten uitgedrukt als percentage van de totale opbrengst, daalden tot 58% van de inkomsten in het eerste halfjaar van 2008, vergeleken met 59% van de inkomsten voor dezelfde periode een jaar eerder. Uitgedrukt in percentage van de globale inkomsten boekten we stabiele verkoop-, algemene en beheerskosten van 18% voor de respectieve periodes in 2008 en 2007.

EBITDA en bedrijfswinst

De EBITDA steeg met 11% op jaarbasis van € 218,2 miljoen in het eerste halfjaar van 2007 naar € 242,4 miljoen in

¹ Uitgezonderd vergoedingen op basis van aandelen

het eerste halfjaar van 2008. Dit vertegenwoordigt een EBITDA-marge van 49,2%, tegen 47,8% vorig jaar. De afschrijvingen en waardeverminderingen bedroegen € 123,2 miljoen in het eerste halfjaar van 2008 tegenover € 114,3 miljoen in 2007, een stijging met 8% die deels valt toe te schrijven aan het grotere deel van de bedrijfsinvesteringen dat sneller werd afgeschreven. De combinatie van een sterke EBITDA-groei en een beperkte aanwas van waardeverminderingen en afschrijvingen, leidde tot een bedrijfswinst van € 115,7 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2008, vergeleken met € 103,5 miljoen in het eerste halfjaar van 2007, een stijging met 12%.

Nettoresultaat

Naast het bedrijfsresultaat is in ons nettoresultaat voor het eerste halfjaar van 2008 het effect verwerkt van de rentekosten, een aanzienlijk gunstige impact van de schommelingen in de marktwaarde van onze rente-indekkingsinstrumenten en de gebruikelijke uitgestelde belastingen.

Financiële kosten

De netto financiële kosten daalden van € 48,2 miljoen in het eerste halfjaar van 2007 naar € 35,8 miljoen in het eerste halfjaar van 2008. De afname viel voor het grootste deel toe te schrijven aan een significante wijziging van de marktwaarde van onze valuta- en afgeleide financiële instrumenten die een winst opleverden van € 41,0 miljoen tegenover een verlies van € 0,3 miljoen voor dezelfde periode in 2007. Dit effect is hoofdzakelijk een resultaat van de gunstige wijziging van de marktwaarde van onze rentederivaten door de stijging van de EURIBOR-rente. Veranderingen in de marktwaarde van onze afgeleide instrumenten hebben geen impact op onze kasstromen. Behoudens dit effect bedroegen de financiële kosten in het eerste halfjaar van 2008 € 76,8 miljoen tegenover € 47,9 miljoen voor de vergelijkbare periode een jaar eerder. Die toename valt hoofdzakelijk toe te schrijven aan onze herfinanciering van 2007 waarbij we onze schuld per oktober 2007 verhoogden tot € 1,9 miljard, tegenover € 1,2 miljard daarvoor, evenwel deels gecompenseerd door een lagere gemiddelde interestvoet op de nieuwe kredietfaciliteit. Daarnaast boekten we in het eerste halfjaar van 2008 een verlies op transacties in vreemde valuta van € 0,2 miljoen tegenover een winst van € 5,6 miljoen in het eerste halfjaar van 2007.

Fiscale kosten

In het eerste halfjaar van 2008 bedroegen onze fiscale kosten € 30,8 miljoen, vergeleken met een belastingvoordeel van € 62,5 miljoen in het eerste halfjaar van 2007. Het belastingvoordeel van 2007 was het resultaat van de erkenning van een langlopende, uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de netto bedrijfsverliezen van Telenet NV die resulteerde in een eenmalige gunstige impact van € 94,3 miljoen op het nettoresultaat voor het eerste halfjaar van 2007. De fiscale kosten van 2008 hebben alle betrekking op uitgestelde belastingen waarvan het merendeel geen gevolgen had voor onze kaspositie.

Nettowinst

We boekten een nettowinst van € 49,0 miljoen in het eerste halfjaar van 2008, vergeleken met € 117,7 miljoen in het eerste halfjaar van 2007, respectievelijk rekening houdend met de gunstige wijziging van de marktwaarde van onze derivatenposities en het eenmalige belastingvoordeel. Houden we geen rekening met deze effecten, dan valt de daling van de nettowinst voornamelijk toe te schrijven aan de hogere rentekosten, evenwel deels gecompenseerd door de hogere bedrijfswinst.

Kasstroom en liquide middelen

Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten

De netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten namen toe tot € 207,2 miljoen in het eerste halfjaar van 2008, tegen € 196,4 miljoen in het eerste halfjaar van 2007. We genereerden € 278,7 miljoen aan kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten, een toename van 19% in vergelijking met het voorgaande jaar, ondanks de toename van de rente betalingen tot € 71,5 miljoen tegenover € 37,5 miljoen voor de in de eerste jaarhelft van vorig jaar. Dit laatste is het gevolg van de herfinanciering van de Senior Discount Notes in oktober 2007 en van de eerder vermelde grotere schuldpositie sinds oktober 2007.

Vrije kasstroom

De Onderneming genereerde in het eerste halfjaar van 2008 een vrije kasstroom van € 87,6 miljoen tegenover € 88,8 miljoen in het eerste halfjaar van 2007 wat vooral valt toe te schrijven aan het gecombineerde resultaat van de gestegen rentebetalingen, gecompenseerd door een sterke verbetering van de EBITDA en het werkkapitaal.

Netto kasmiddelen uit financiële activiteiten

De netto uitgaande kasstroom gebruikt voor financieringsactiviteiten daalde van € 121,9 miljoen in het eerste halfjaar van 2007 naar € 12,4 miljoen in het eerste halfjaar van 2008. De uitgaven in het eerste halfjaar van 2007 weerspiegelen diverse vervroegde schuldaflossingen onder het oude consortiale bankkrediet voor in totaal € 122,0 miljoen. Gezien onder het nieuwe consortiale bankkrediet geen schuld hoeft te worden afbetaald voor 2012, blijft de uitgaande kasstroom voor financieringsactiviteiten in het eerste halfjaar van 2008 beperkt tot de annuïteitenvergoeding in verband met de huidige gebruiksrechten op het Partner Netwerk en € 12,0 miljoen aan schulduitgiftekosten in verband met de kredietfaciliteit.

Schuldgraad en beschikbare kredietruimte

Op 30 juni 2008 vertegenwoordigt het opgenomen bedrag van onze nieuwe kredietfaciliteit, gecorrigeerd voor onze kaspositie, een netto schuldgraad van 3,7x EBITDA². In het kader van de nieuwe kredietfaciliteit kan de Onderneming beschikken over een bijkomende bevestigde kredietruimte van € 400 miljoen, onderhevig aan naleving van de toepasselijke voorwaarden op de Term Loan B2 en het wentelkrediet die voor opname beschikbaar zijn tot en met respectievelijk 30 juni 2009 en 30 juni 2014, conform de wijzigingen van het bankkrediet op 23 mei 2008. Op 16 mei 2008 verhoogde Moody's Investor Services onze Corporate Family Rating en de rating van onze bankkrediet van B1 naar Ba3.

Bedrijfsinvesteringen

De bedrijfsinvesteringen³ bedroegen in het eerste halfjaar van 2008 € 98,3 miljoen, vergeleken met € 112,6 miljoen in het eerste halfjaar van 2007. In de eerste helft van 2007 werden € 12,0 miljoen uitgaven geboekt voor de uitbreidingswerken aan onze kantoren, waardoor de vergelijkbare bedrijfsinvesteringen uitkomen op € 100,6 miljoen. Huurboxen waren goed voor een investering van € 9,8 miljoen of 10% van de totale bedrijfsinvesteringen in het eerste halfjaar van 2008, tegen € 5,5 miljoen of 5% in het eerste halfjaar van 2007. Ongeveer 58% van onze bedrijfsinvesteringen in het eerste halfjaar van 2008 had betrekking op de groei van het aantal abonnees, naast de financiering van huurboxen, of de groei van het netwerk, zoals de upgrade van het breedbandnetwerk en diverse investeringen om ons sterk toegenomen abonneebestand te bedienen. Bovendien leidden verdere contractbesprekingen tot lagere eenheidsprijzen en lagere kosten voor installaties bij klanten. De overige bedrijfsinvesteringen betroffen vaste investeringskosten in verband met het netwerk, reparaties en vervangingen. Als percentage van de opbrengst daalden de totale bedrijfsinvesteringen tot 20% van de opbrengst in het eerste halfjaar van 2008 tegenover 22% in dezelfde periode van het voorgaande jaar. Dit heeft vooral te maken met tijdsverschillen in de projecten voor de opwaardering van het netwerk en lagere installatiekosten bij klanten. Zonder de verhuur van set-top boxen bedroegen de bedrijfsinvesteringen 18% van de opbrengst in het eerste halfjaar van 2008, tegen 21% voor dezelfde periode vorig jaar.

Balans

De belangrijkste wijzigingen in de balans worden hieronder toegelicht.

Uitgestelde belastingvorderingen

Onze dochterbedrijven genereerden belastbare winsten van €101,1 miljoen tijdens de eerste zes maanden beëindigd op 30 juni 2008 die in combinatie met de wijzigingen in tijdelijke verschillen resulteerden in het aanwenden van

² Berekend volgens de voorwaarden van de kredietfaciliteit, op basis van de EBITDA van de twee voorgaande kwartalen.

³ Bedrijfsinvesteringen worden omschreven als toevoegingen aan terreinen, uitrusting en andere vaste activa zoals op basis van het toe te rekenen bedrag geboekt in onze geconsolideerde balans.

belastingsverliezen en het boeken van een uitgestelde belastingkost van €30,8 miljoen.

Voorraad

De daling in voorraad is te wijten aan een wijziging in het verkoopmodel van het bedrijf. Terwijl vroeger inkomsten uit set-top boxen gegenereerd werden via verkopen, biedt het bedrijf deze voortaan aan in verhuur. Dit leidde tot een daling van de voorraad voor verkopen.

Liquide middelen

De overtollige liquide middelen werden geïnvesteerd in commerciële waardepapieren en termijnrekeningen. De toename in liquide middelen is het gevolg van enerzijds de toename van inkomsten uit operaties die een hogere instroom van liquide middelen teweeg brachten en anderzijds de kapitaalsverhoging die werd uitgevoerd in het tweede kwartaal van 2008.

Schulden

Op 23 mei 2008 werd de nieuwe kredietfaciliteit aangevuld met:

- (i) een verhoogde limiet voor toegestane schuld volgend uit de financiële leasing ter financiering van bedrijfsinvesteringen naar aanleiding van de Interkabel transactie en de financiering van set top boxen;
- (ii) de uitsluiting van schuld, aangegaan onder netwerk leasing naar aanleiding van de Interkabel transactie tot een totaal maximum bedrag van €195.000.000, uit de definitie van Totale Schuld (zoals gedefinieerd in de overeenkomst); en
- (iii) een verlenging van de beschikbaarheidsperiode van de TLB2 tranche van 31 juli 2008 naar 30 juni 2009.

Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden

De stijging betreffende de BTW schulden is het resultaat van twee belangrijke componenten:

Wijziging in de betaling aan de BTW-administratie

Terwijl vroeger BTW werd betaald op basis van de verstuurd facturen (ongeacht ze werden betaald of niet), heeft Telenet deze procedure aangepast, conform de Belgische BTW vereisten. Vanaf 1 januari 2008 wordt de BTW vereffend op basis van de betaalde facturen. Dit heeft een stijging van de openstaande verschuldigde BTW tegenover vorig jaar als resultaat.

Seizoensgebonden effecten

De verschuldigde BTW voortvloeiend uit inkomsten van analoge kabeltelevisie is sterk beïnvloed door wijzigingen in de facturatieperiode. Doorheen het jaar wordt een abonnee gefactureerd voor een periode van twaalf maanden. Deze facturatie is echter onderhevig aan tijdsschommelingen.

De balans op jaareinde 2007 resulteerde in te ontvangen BTW van €2,1 miljoen als gevolg van voorafbetalingen in november op de BTW verschuldigd in December voor Telenet NV. Gezien de voorafbetalingen hoger waren dan de verschuldigde BTW, resulteerde dit in te ontvangen BTW op jaareinde.

1.4.3 TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Gelieve het deel "Informatie betreffende toekomstgerichte verklaringen" te raadplegen aan het begin van dit document.

Nu we het eerste halfjaar van 2008 hebben afgerond met een omzetsijging van 8% en gezien het groeiende succes van onze drie kernproducten, zijn we goed op weg om onze doelstellingen voor het volledige jaar te halen. In de tweede jaarhelft van 2008 zullen we blijven streven om onze klanten een aantrekkelijke combinatie te bieden van sterke producten, aantrekkelijke pakketaanbiedingen en dienstverlening aan de klant op hoog niveau, die de basis zullen vormen voor een verdere groei van het aantal abonnees en inkomsten gedurende het tweede halfjaar en de komende jaren. We merken op dat de omzetgroei in het eerste halfjaar van 2008 enigszins positief werd beïnvloed

door verkopen van set-top boxen, gezien de nieuwe set-top box verhuurformules, die lagere maar recurrente inkomsten genereren, pas in maart 2008 werden geïntroduceerd. Wij stelden vooralsnog een geringer dan verwachte verandering vast in de samenstelling van onze breedbandklantenportefeuille. Tijdens de eerst jaarhelft hebben we ook geen uitgesproken impact ondervonden van de zwakkere economie. Niettegenstaande blijven we voorzichtig ten aanzien van de steeds competitiever wordende omgeving en de mogelijke weerslag van een algemene groeivertraging op onze resultaten.

Onze verbeterde bedrijfsprestaties en de efficiëntieverbeteringen resulteerden in een EBITDA-groei van 11% voor het eerste halfjaar van 2008, wat hoger is dan onze vooruitzichten voor het volledige jaar. Rekening houdend met onze prognose van de bedrijfsactiviteiten in het tweede halfjaar en ons continu streven om op een methodische manier te focussen op kostencontrole en verdere procesoptimalisatie, verhogen we de vooruitzichten voor onze EBITDA-groei voor het volledige jaar 2008 van 6% - 8% naar 8% - 10%. We verwachten dat onze bedrijfsinvesteringen op het niveau van € 180 - € 190 miljoen zullen blijven, zonder rekening te houden met de verhuur van de set-top boxen.

1.4.4 GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING VAN DE VERSLAGPERIODE

■ Slotakkoord met Partner Netwerk (zuivere intercommunales of “ZI’s”)

Op 28 juni 2008 sloot Telenet een overeenkomst met de zuivere intercommunales waarin voorzien wordt in de overname van de analoge en digitale televisieactiviteiten van de zuivere intercommunales, waaronder alle bestaande abonnees en de aankoop en lange termijnlease van de netwerkactiva die het Partner Netwerk vormen. De overeenkomst, die het principeakkoord vervangt dat de partijen op 26 november 2007 ondertekenden, bepaalt onder meer dat de zuivere intercommunales de juridische eigenaar blijven van het Partner Netwerk en dat Telenet het volledige genotsrecht op het kabelnet verkrijgt via een langdurig zakelijk gebruiksrecht in de vorm van erfpacht voor een periode van 38 jaar. Daarvoor zal het een jaarlijkse vergoeding betalen, naast de vergoedingen uit hoofde van de bestaande overeenkomsten. Er werd ook bepaald dat de zuivere intercommunales voortaan een beperkte hoeveelheid bandbreedte kunnen gebruiken voor bepaalde openbare diensten. De afronding van deze transactie is onderhevig aan de goedkeuring van de algemene vergaderingen van de zuivere intercommunales en kan bijgevolg pas plaatsvinden wanneer een dergelijke goedkeuring werd verkregen. Verwacht wordt dat het goedkeuringsproces voltooid zal zijn tegen oktober 2008. Met het sluiten van deze transactie kan Telenet zijn interactieve digitale televisiediensten en het triple-play-aanbod uitbreiden tot de klanten die bediend worden door het Partner Netwerk.

■ Telenet Media, Concentra en de VAR beogen de creatie van een nieuwe media joint venture

Op 2 juli 2008 kondigden Telenet Media, Concentra Media en de VAR hun intenties aan om hun digitale middelen te consolideren in een nieuwe media verkoopsdienst. Die strategische alliantie moet diverse schaalvoordelen kunnen opleveren in de huidige gefragmenteerde reclamemarkt. De formele uitvoering van het akkoord wordt verwacht binnen enkele weken en de commerciële lancering in september 2008. De Concentra Groep publiceert verschillende nationale, regionale en gespecialiseerde kranten en magazines en is daarnaast eigenaar van drie regionale televisiezenders. De VAR is een filiaal van de Vlaamse openbare zender VRT en beheert de advertentiestrategie van verschillende openbare radio- en televisiemerken.

■ Telenet en Videohouse sluiten een operationele partnership

Op 3 juli 2008 bereikte Telenet een overeenkomst met Videohouse over de uitbesteding van alle activiteiten en diensten met betrekking tot de technische productie van Prime en video-op-aanvraag. Videohouse is de Belgische marktleider op het vlak van zendvoorzieningen voor audiovisuele media. De finale overeenkomst bestaat uit een verdere uitwerking van het principeakkoord dat de partijen al op 28 mei 2008 ondertekenden.

■ Telenet en VGAS creëren een nieuwe media gaming joint venture

Op 10 juli 2008 bereikten Telenet en Vgas een finaal akkoord over de consolidatie van hun media- en gamingactiviteiten in de nieuwe joint venture T-Vgas. Vgas publiceert het toonaangevende gamingmagazine van Vlaanderen en is al actief op de Vlaamse televisie. De consolidatie zal wat de advertentiemarkt betreft, zorgen voor een sterkere positionering tegenover een unieke doelgroep.

2 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening van Telenet Group Holding NV

2.1 VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE BALANS, TELENET GROUP HOLDING NV

(in duizend euro)	Toe- lichting	30 juni 2008	31 december 2007
ACTIVA			
VASTE ACTIVA:			
Materiële vaste activa.....	3	994.902	1.008.556
Goodwill	4	1.101.669	1.096.033
Overige immateriële vaste activa	5	249.861	259.116
Uitgestelde belastingvorderingen	10	14.556	60.647
Afgeleide financiële instrumenten	9	55.631	31.320
Overige activa.....		1.150	1.868
Totaal vaste activa.....		2.417.769	2.457.540
VLOTTENDE ACTIVA:			
Voorraad.....		2.248	5.466
Handelsvorderingen.....	6	91.049	110.771
Afgeleide financiële instrumenten	9	13.916	2.499
Overige vlottende activa.....	7	13.232	14.382
Liquide middelen.....		147.318	76.611
Totaal vlottende activa		267.763	209.729
TOTAAL ACTIVA.....		2.685.532	2.667.269
EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN:			
Geplaatst kapitaal		1.088.352	1.081.098
Overige reserves		895.945	891.187
Overgedragen verlies		(1.753.268)	(1.802.222)
Totaal eigen vermogen		231.029	170.063
SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR:			
Schulden op meer dan een jaar, exclusief schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen.....	8	1.984.744	1.999.901
Afgeleide financiële instrumenten	9	423	5.307
Uitgestelde opbrengsten	12	11.706	12.745
Uitgestelde belastingsschulden.....	10	-	15.034
Overige schulden		26.230	28.746
Totaal schulden op meer dan een jaar		2.023.103	2.061.733
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR			
Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen.....	8	20.569	18.529
Handelsschulden		200.557	230.369
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden.....	11	76.764	62.391
Uitgestelde opbrengsten en voorafbetalingen van abonnees	12	133.236	123.495
Afgeleide financiële instrumenten	9	274	689
Totaal schulden op ten hoogste een jaar		431.400	435.473
Totaal passiva		2.454.503	2.497.206
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA		2.685.532	2.667.269

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening.

2.2 VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE WINST-EN-VERLIESREKENING, TELENET GROUP HOLDING NV

(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)		Voor de zes maanden beëindigd 30 juni	
		2008	2007
Bedrijfsopbrengsten	12	492,490	456,663
Kosten van geleverde diensten	13	(284,955)	(270,178)
Bruto bedrijfsresultaat		207,535	186,485
Verkoop-, algemene en beheerskosten	13	(91,854)	(82,941)
Bedrijfsresultaat		115,681	103,544
Financiële opbrengsten	14	46,112	13,623
Financiële kosten	14	(81,862)	(61,822)
Financiële kosten, netto		(35,750)	(48,199)
Aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen geboekt met de vermogensmutatiemethode		(197)	(97)
Netto winst voor belastingen		79,734	55,248
Belastingen	10	(30,780)	62,453
Nettowinst		48,954	117,701
Basisnettoresultaat per aandeel	15	0.45	1.16
Verwaterd nettoresultaat per aandeel	15	0.44	1.10

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening.

2.3 VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN, TELENET GROUP HOLDING NV

(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies en overige reserves	Afdekkings-reservers	Overgedragen verlies	Totaal
1 januari 2007	101,085,455	1,656,645	891,502	(3,599)	(1,822,891)	721,657
Niet-gerealiseerd nettoverlies op derivaten rechtstreeks geboekt onder eigen vermogen	-	-	-	(70)	-	(70)
Winst voor de periode	-	-	-	-	117,701	117,701
Boeking van vergoedingen gebaseerd op aandelen	-	-	298	-	-	298
Opbrengsten ontvangen na uitoefening van opties Klasse A en B	-	-	1,112	-	-	1,112
Uitgifte van gewone aandelen na uitoefening van schuldwarrants	412,869	5,505	-	-	-	5,505
Uitgifte van geplaatst kapitaal via uitwisseling van winstbewijzen Klasse A en B	152,397	1,220	(1,220)	-	-	-
30 juni 2007	101,650,721	1,663,370	891,692	(3,669)	(1,705,190)	846,203
(in duizend euro, behalve aandeleninformatie)	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies en overige reserves	Afdekkings-reservers	Overgedragen verlies	Totaal
1 januari 2008	109,313,539	1,081,098	891,187	-	(1,802,222)	170,063
Winst voor de periode	-	-	-	-	48,954	48,954
Boeking van vergoedingen gebaseerd op aandelen	-	-	1,838	-	-	1,838
Opbrengsten ontvangen na uitoefening van opties Klasse A en B	-	-	101	-	-	101
Verhoging van kapitaal via programma voor de aankoop van aandelen door werknemers	693,217	6,856	1,539	-	-	8,395
Kost vergoeding gerelateerd aan programma voor de aankoop van aandelen door werknemers	-	-	1,678	-	-	1,678
Verhoging van kapitaal via uitwisseling van winstbewijzen Klasse A en B	62,736	398	(398)	-	-	-
30 juni 2008	110,069,492	1,088,352	895,945	-	(1,753,268)	231,029

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening.

2.4 VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJD'S KASTROOMOVERZICHT, TELENET GROUP HOLDING NV

(in duizend euro)	Voor de zes maanden beëindigd 30 juni	
	2008	2007
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:		
Nettowinst	48,954	117,701
Aanpassingen voor:		
Waardeverminderingen en afschrijvingen	123,220	114,350
Belastingen	30,780	(62,453)
Voorzieningen voor risico's en kosten	(157)	4,234
Toename (afname) in waardevermindering voor dubieuze debiteuren	(10,054)	3,768
Afschrijving van financieringskosten.....	4,429	2,862
Interestopbrengsten	(3,801)	(1,453)
Interestkosten	75,980	52,071
(Winst) verlies op afgeleide instrumenten, netto	(41,027)	295
Niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen (winsten), netto	169	(5,578)
Aandeel in het verlies van geassocieerde deelnemingen geboekt via de vermogensmutatiemethode.....	197	97
Vergoeding gebaseerd op aandelen	3,516	298
(Winst) Verlies op verkopen van vaste activa.....	-	100
Wijzigingen in bedrijfsactiva en passiva:		
Handelsvorderingen	30,484	(4,502)
Overige activa	6,855	4,268
Uitgestelde opbrengsten.....	6,716	7,746
Handelsschulden	(29,836)	3,438
Toe te rekenen kosten en overige kortlopende schulden	32,324	(3,341)
Kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	278,749	233,901
Betaalde interesten	(75,060)	(37,507)
Ontvangen interesten	3,557	-
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	207,246	196,394
Kasstromen uit investeringsactiviteiten:		
Aankoop van materiële vaste activa	(107,398)	(97,711)
Verwerving van immateriële vaste activa	(12,214)	(9,846)
Overname van dochtervennootschappen, verminderd met de overgenomen liquide middelen	(4,524)	(288)
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten	(124,136)	(107,845)
Kasstromen uit financieringsactiviteiten:		
Aflossingen van schulden op meer dan een jaar	(6,011)	(127,462)
Aflossingen van financiële leaseschulden	(2,242)	(900)
Verdere betalingen van het november 07 dividend	(647)	-
Betalingen voor kosten voor de uitgifte van schulden	(12,000)	(125)
Opbrengsten ontvangen na kapitaalverhoging (uitoefening van schuldwarrants)	-	5,505
Opbrengsten ontvangen na uitoefening van opties klasse A en B	102	1,112
Opbrengsten ontvangen uit programma voor de aankoop van aandelen door werknemers	8,395	-
Nettokasstroom gebruikt voor financieringsactiviteiten.....	(12,403)	(121,870)
Nettotoename (afname) van liquide middelen.....	70,707	(33,321)
Liquide middelen:		
Begin van de periode	76,611	58,844
Einde van de periode	147,318	25,523

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening.

2.5 TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE BALANS- EN RESULTATENREKENING

2.5.1 BASIS VOOR PRESENTATIE

De bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening (de “tussentijdse balans- en resultatenrekening”) stelt de verrichtingen voor van Telenet Group Holding NV (“Telenet Group Holding”) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk aangeduid als de “Onderneming”). Via haar breedbandnetwerk biedt de Onderneming kabeltelevisie aan, inclusief betaaltelevisiediensten, breedbandinternet- en telefoniediensten aan particuliere abonnees in Vlaanderen en bepaalde gemeentes in Brussel, alsook breedbandinternet-, data- en spraakdiensten aan professionele gebruikers in heel België. De Onderneming levert ook mobiele telefoniediensten als een virtuele mobiele netwerkexploitant (MVNO), die in het groot zendtijdcapaciteit aankoopt van de Belgische mobiele telefonie-exploitant Mobistar. Telenet Group Holding NV en zijn voornaamste dochtervennootschappen haar naamloze vennootschappen naar Belgisch recht. De Onderneming is bedrijvig in één bedrijfssegment, namelijk breedbandcommunicatiediensten.

De bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening werd onderworpen aan een nazicht door de commissaris van de Onderneming. Naar de mening van het Management omvat deze tussentijdse balans- en resultatenrekening alle schikkingen die noodzakelijk zijn om de financiële positie en bedrijfsresultaten voor de tussentijdse periodes juist weer te geven. De tussentijdse balans- en resultatenrekening werd voorbereid in overeenstemming met IAS 34 “Interim Financial Reporting”. Ze omvat niet alle voor een volledige balans- en resultatenrekening vereiste informatie en moet gelezen worden samen met de gecontroleerde geconsolideerde balans- en resultatenrekening van 31 december 2007. De resultaten voor het semester afgesloten op 30 juni 2008 zijn niet noodzakelijk indicatief voor de toekomstige resultaten.

Tengevolge van een herclassificatie in de weergave van afgeleide instrumenten op lange termijn versus afgeleide instrumenten op korte termijn in de balans, hebben we de overeenkomstige cijfers voor 2007 aangepast in toelichting 2.5.9.

Terwijl in 2007 financiële inkomsten/(uitgaven) weergegeven werden op nettobasis, hebben we de financiële inkomsten en uitgaven voor het semester afgesloten op 30 juni 2008 op brutobasis weergegeven. Ter vergelijking hebben we dienovereenkomstig de cijfers voor 2007 aangepast.

Bepaalde vergelijkende bedragen in het kasstroomoverzicht werden geherclassificeerd om een meer geschikte vergelijking te krijgen tussen de cijfers voor het semester afgesloten op 30 juni 2008 en dezelfde periode in het vorige jaar.

Op 1 augustus 2008 gaf de Raad van Bestuur zijn goedkeuring aan de publicatie van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening.

2.5.2 SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE BOEKHOUDPRINCIPES

Boekhoudprincipes

De gebruikte boekhoudprincipes zijn consistent met die gebruikt in de voorbereiding van de balans- en resultatenrekening van de Onderneming voor het jaar afgesloten op 31 december 2007.

Gebruik van ramingen door het Management

De opstelling van (tussentijdse) balans- en resultatenrekening in overeenstemming met IAS 34 vereist het gebruik van bepaalde cruciale boekhoudkundige ramingen en ramingen van het Management in de toepassing van de boekhoudprincipes van de Onderneming die een invloed hebben op de gerapporteerde bedragen van activa en passiva en toelichting van de eventuele activa en passiva op de datum van de balans- en resultatenrekening en op de gerapporteerde inkomsten en uitgaven gedurende de rapporteringperiode. Belangrijke ramingen gemaakt door het Management in toepassing van de boekhoudprincipes van de Onderneming en de hoofdredenen voor de onzekerheid van de ramingen geschieden op dezelfde manier als voor de geconsolideerde balans- en resultatenrekening per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2007.

Financieel risicobeleid

Gedurende het semester dat afgesloten werd op 30 juni 2008 heeft de Onderneming haar doelstellingen of principes inzake financieel risicobeleid niet gewijzigd en dientengevolge zijn ze nog steeds consistent met de toelichtingen in de geconsolideerde balans- en resultatenrekening per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2007.

2.5.3 MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Terreinen, gebouwen en verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Netwerk	Activa in aanbouw	Meubilair, uitrusting en rollend materieel	Totaal
Kost					
Per 31 december 2007	89,790	1,782,104	49,872	42,099	1,963,865
Overname van dochtervennootschap	-	125	-	1,219	1,344
Toevoegingen	124	15,414	62,685	160	78,383
Overdrachten.....	1,072	66,549	(72,353)	4,732	-
Verkopen	-	(7)	-	-	(7)
Per 30 juni 2008.....	90,986	1,864,185	40,204	48,210	2,043,585
Gecumuleerde afschrijvingen					
Per 31 december 2007	10,557	915,364	-	29,388	955,309
Afschrijvingen voor het jaar	2,222	88,359	-	2,800	93,381
Geëlimineerd bij verkoop	-	(7)	-	-	(7)
Per 30 juni 2008.....	12,779	1,003,716	-	32,188	1,048,683
Boekwaarde					
Per 30 juni 2008.....	78,207	860,469	40,204	16,022	994,902

2.5.4 GOODWILL

Hieronder wordt de afstemming van de wijzigingen in goodwill weergegeven:

Saldo op 31 december 2007	1.096.033
Overname van dochtervennootschap.....	5.636
Saldo op 30 juni 2008	1.101.669

Wij verwijzen naar toelichting 2.5.17 voor meer gedetailleerde inlichtingen omtrent de overnames in het eerste semester van 2008.

2.5.5 ANDERE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Netwerk gebruiksrech ten	Handelsnaam	Software	Klantenlijste n	Overige	Totaal
Kost						
Per 31 december 2007	152,799	121,000	144,648	85,191	16,426	520,064
Overname van dochtervennootschap.....	-	-	678	-	-	678
Toevoegingen	-	-	16,071	-	3,835	19,906
Verkopen	-	-	-	-	(2,910)	(2,910)
Per 30 juni 2008.....	152,799	121,000	161,397	85,191	17,351	537,738
Gecumuleerde afschrijvingen						
Per 31 december 2007	62,183	54,450	98,477	37,760	8,078	260,948
Afschrijvingen voor het jaar	6,041	4,033	11,249	4,118	4,398	29,839
Geëlimineerd bij verkoop.....	-	-	-	-	(2,910)	(2,910)
Per 30 juni 2008.....	68,224	58,483	109,726	41,878	9,566	287,877
Boekwaarde						
Per 30 juni 2008.....	84,575	62,517	51,671	43,313	7,785	249,861

2.5.6 HANDELSVORDERINGEN

	30 juni 2008	31 december 2007
Handelsvorderingen	103,238	132,882
Verminderd met: voorziening voor waardevermindering	(12,189)	(22,111)
Handelsvorderingen, netto	91,049	110,771

2.5.7 OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA

	30 juni 2008	31 december 2007
Vooruitbetaalde belastingen en btw	1,136	3,491
Diverse vorderingen	2,136	2,213
Vooruitbetaalde uitzendrechten.....	3,165	3,979
Vooruitbetalingen	6,462	4,335
Overige.....	333	364
	13,232	14,382

2.5.8 SCHULD EN ANDERE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

De hieronder bepaalde schuldsaldi omvatten de gelopen interest op respectievelijk 30 juni 2008 en 31 december 2007.

	30 juni 2008	31 december 2007
Senior Credit Facility	1,900,604	1,902,053
Clientèlevergoeding	46,786	43,968
Annuïteitenvergoeding	42,392	47,942
Financiële leaseverplichtingen	50,964	52,329
	<u>2,040,746</u>	<u>2,046,292</u>
Verminderd met: uitgestelde financieringsvergoedingen.....	(35,433)	(27,862)
	<u>2,005,313</u>	<u>2,018,430</u>
Verminderd met: deel op korte termijn.....	(20,569)	(18,529)
Totaal langetermijnschuld	<u>1,984,744</u>	<u>1,999,901</u>

2.5.9 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Onderneming heeft gebruik gemaakt van verschillende afgeleide instrumenten om haar rentevoet- en wisselkoersrisico's te beheersen.

Kasstroomafdekking op de Senior Discount Note werd stopgezet op 30 juni 2007, omdat de afgedekte voorziene transactie van terugbetaling in USD op de vervaldatum van de Senior Discount Note niet langer beschouwd kon worden als "waarschijnlijk", aangezien het bekend was dat de schuld/vermogensstructuur van de Onderneming gewijzigd zou worden. Op 5 september 2007 deelde Telenet Group Holding NV de houders van de Senior Discount Notes de aflossing mee van alle uitstaande Notes, uitvoerbaar op 10 oktober 2007 (de aflossingsdatum). Bijgevolg werd de kasstroomafdekkingsreserve ten bedrage van € 3.668 vrijgegeven in september 2007. Sinds 30 juni 2007 gebruikt de Onderneming geen afdekking voor haar afgeleide instrumenten. Bijgevolg worden veranderingen in de intrinsieke waarden van de afgeleide instrumenten geboekt in gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële en afgeleide instrumenten in onze verkorte geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening.

Door middel van herfinanciering van de schuld in 2007 loste de Onderneming de Senior Notes en Senior Discount Notes af die een vaste interestvoet hadden van respectievelijk 9 en 11,5% en verving ze door schuld met variabele interestvoeten (Euribor) onder de nieuwe Senior Credit Facility. De herfinanciering van de schuld verschafte ook fondsen voor een kapitaalvermindering voor de aandeelhouders van € 6,00 per aandeel, uitgevoerd op 19 november 2007.

Om haar verhoogde blootstelling aan schuld met variabele interestvoet tengevolge van de herfinanciering van de schuld in 2007 af te dekken, sloot de Onderneming nieuwe capcontracten voor interestvoeten af voor een totaal nominaal bedrag van € 1.500 miljoen. Door het gebruik van capcontracten voor interestvoeten wordt het risico van stijgende interestvoeten beperkt en de Onderneming is nog steeds in staat te profiteren van dalende interestvoeten. Per 30 juni 2008 had de Onderneming interestvoetswaps, caps en collars afgesloten voor een notionele hoofdsom van respectievelijk € 453,6 miljoen, € 1.531,5 miljoen en € 75 miljoen.

Eind juni 2008 prolongeerde de Onderneming de Termijnlening A Faciliteit (€ 530 miljoen) onder haar nieuwe Senior Credit Facility voor een periode van een maand en sloot Euro Basis Swaps (3 maanden Euribor versus 1 maand Euribor) af voor een nominale waarde van € 530 miljoen. Gecombineerd met de bestaande afgeleide interestvoetinstrumenten, zal dit resulteren in een daling van de interestvoetkosten. De Euro Basis Swaps vervallen op 31 december 2008.

De navolgende tabel verschaft details omtrent de intrinsieke waarde van onze activa (passiva) in financiële en afgeleide instrumenten, netto:

	30 juni 2008	31 december 2007
Vlottende activa	13,916	2,499
Vaste activa	55,631	31,320
Kortetermijnschuld	(274)	(689)
Langetermijnschuld	(423)	(5,307)
	<u>68,850</u>	<u>27,823</u>

Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten (verliezen) op financiële en afgeleide instrumenten omvatten de volgende bedragen:

	30 juni 2008	30 juni 2007
Interestderivaten	40,780	3,468
Wisselkoerscontracten	29	166
Wisseltermijncontracten	-	(3,929)
Afgeleide instrumenten besloten in contracten.....	218	-
Totale winst (verlies) op afgeleide financiële instrumenten	<u>41,027</u>	<u>(295)</u>

Het resultaat op afgeleide financiële instrumenten voor het semester afgesloten op 30 juni 2008 is hoofdzakelijk het gevolg van de gunstige wijziging in de intrinsieke waarde van de onderliggende afgeleide interestvoetinstrumenten door de stijging van de EURIBOR-kwartaalvoet.

2.5.10 UITGESTELDE BELASTINGEN

Gezien de dochtervennootschappen die overgenomen werden in een vroegere bedrijfscombinatie belastbare winsten maakten gedurende het semester afgesloten op 30 juni 2007 en overdrachten van belastingverliezen gebruikten die voordien niet geboekt waren als uitgestelde belastingvorderingen, besliste het Management op grond van de feiten en omstandigheden op dat ogenblik dat het zou verder profiteren van deze voordien niet geboekte uitgestelde belastingvorderingen. Daarom boekte de Onderneming per 30 juni 2007 een uitgestelde belastingvordering op meer dan één jaar van € 94,3 miljoen. Het gebruik van fiscaal overdraagbare verliezen van vroegere bedrijfscombinaties is geboekt in mindering van goodwill op basis van het historische belastingpercentage van 40,17% dat van toepassing was op het moment van de verwerving, terwijl de uitgestelde belastingvordering bepaald wordt op basis van het huidige belastingpercentage van 33,99%. Dit resulteerde in een uitgestelde belastinginkomst van € 64,2 miljoen en een vermindering van goodwill van € 30,9 miljoen voor het semester afgesloten op 30 juni 2007.

De dochtervennootschappen maakten belastbare winsten van € 101,1 miljoen gedurende het semester afgesloten op 30 juni 2008 wat, gecombineerd met wijzigingen in tijdelijke verschillen, resulteerde in het gebruik van belastingverliezen en een uitgestelde belastingkost van € 30,8 miljoen.

De Onderneming gaat verder met het evalueren van de niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen om te beoordelen of het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winsten zullen toelaten de uitgestelde belastingvordering te recupereren.

2.5.11 TOE TE REKENEN UITGAVEN EN ANDERE KORTLOPENDE SCHULDEN

	30 juni 2008	31 december 2007
Ontvangen waarborgen van klanten	24,403	24,569
Vergoedingen en werknemersvoordelen	31,187	29,950
BTW en roerende voorheffing.....	16,751	1,465
Auteursrechtenvergoedingen	2,842	3,942
Dividend uit te betalen aan aandeelhouders n.a.v. november 07 dividend..	336	983
Overige.....	1,245	1,482
	<u>76,764</u>	<u>62,391</u>

2.5.12 OPBRENGSTEN

	Voor de zes maanden beëindigd 30 juni	
	2008	2007
Kabeltelevisie:		
- Basis kabeltelevisie ⁽¹⁾	109,419	110,313
- Premium kabeltelevisie ⁽¹⁾	37,146	29,644
- Distributie / Andere.....	16,132	16,973
Residentieel:		
- Internet.....	175,218	158,751
- Telefonie ⁽²⁾	104,040	98,277
Bedrijfsdiensten.....	50,535	42,705
Totaal	<u>492,490</u>	<u>456,663</u>

De Onderneming had ook uitgestelde opbrengsten als volgt:

	30 juni 2008	31 december 2007
Kabeltelevisie:		
- Basis kabeltelevisie ⁽¹⁾	125,621	120,572
- Premium kabeltelevisie ⁽¹⁾	1,155	998
- Distributie / Andere	2,800	1,429
Residentieel:		
- Internet.....	9,334	9,841
- Telefonie ⁽²⁾	2,818	2,745
Bedrijfsdiensten	3,214	655
Totaal.....	<u>144,942</u>	<u>136,240</u>
Korte termijn gedeelte.....	<u>133,236</u>	<u>123,495</u>
Lange termijn gedeelte.....	<u>11,706</u>	<u>12,745</u>

(1) Basis- en premiumkabeltelevisie omvat vooral residentiële klanten, maar ook een klein aandeel professionele klanten.

(2) Residentiële telefonieopbrengsten omvatten ook interconnectievergoedingen gegenereerd door professionele klanten.

Uitgestelde opbrengsten bestaan in het algemeen uit vergoedingen die vooraf worden betaald door de klanten en worden op lineaire basis geboekt in de Resultatenrekening over de periode van de overeenkomstige dienstverlening.

2.5.13 KOSTEN PER TYPE

	Voor de zes maanden beëindigd 30 juni	
	2008	2007
Werknemersvoordelen:		
- Lonen, wedden, commissies en sociale zekerheidskosten	51,802	49,904
- Andere kosten van werknemersvoordelen	8,435	12,205
	60,237	62,109
Afschrijvingen	93,381	86,772
Waardeverminderingen	25,650	24,018
Waardeverminderingen op content	4,189	3,560
Netwerk en service operaties	139,122	129,925
Advertenties, verkoop en marketing	28,213	27,642
Vergoeding op basis van aandelen	3,516	298
Andere kosten	22,501	18,796
Totaal kosten	376,809	353,120

2.5.14 FINANCIËLE OPBRENGSTEN / KOSTEN

Financiële opbrengsten bestaan uit:

	Voor de zes maanden beëindigd 30 juni	
	2008	2007
Interestopbrengsten	2,546	1,453
Wisselkoerswinsten	1,025	5,734
Interest ontvangen uit afgeleide financiële producten	1,255	-
Wijziging in de marktwaarde van afgeleide financiële producten	41,286	6,436
Financiële opbrengsten, totaal	46,112	13,623

Financiële kosten bestaan uit:

	Voor de zes maanden beëindigd 30 juni	
	2008	2007
Interestkosten	75,938	51,288
Inresultaatname overgedragen kosten voor financieringen	4,429	2,862
Wisselkoersverliezen	1,194	156
Wijziging in marktwaarde voor wisseltermijncontracten geherkwalificeerd naar resultaat	-	6,614
Interest betaald op afgeleide financiële producten	42	785
Wijziging in de marktwaarde van afgeleide financiële producten	259	117
Financiële kosten, totaal	81,862	61,822

2.5.15 WINST PER AANDEEL

Basis

De basiswinst per aandeel wordt berekend door de aan de aandeelhouders van de Onderneming toe te wijzen nettowinst te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen en winstbewijzen van klasse A en B.

	Voor de zes maanden beëindigd 30 juni	
	2008	2007
Nettowinst toe te wijzen aan de aandeelhouders van de Onderneming.....	48,954	117,701
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen.....	109,604,215	101,373,193
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen van klasse A.....	-	55,900
Gewogen gemiddelde aantal winstbewijzen van klasse B.....	58,110	99,748
Gewogen gemiddelde aantal aandelen in uitgifte	109,662,325	101,528,841
Totale basiswinst per aandeel in €.....	0.45	1.16

Verwaterd

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen aan te passen om de volledige conversie te simuleren van alle gewone aandelen met een potentieel verwaterend effect. In het semester afgesloten op 30 juni 2008 had de Onderneming vijf categorieën van gewone aandelen met een potentieel verwaterend effect:

- de Klasse A Opties
- de Klasse B Opties
- het Aandelenoptieplan 2007
- het Aandelenoptieplan 2007bis, en
- het Aandelenoptieplan 2008.

In het semester afgesloten op 30 juni 2007 had de Onderneming drie categorieën van gewone aandelen met een potentieel verwaterend effect:

- de Klasse A Opties
- de Klasse B Opties, en
- de Subordinated Debt Warrants.

De winst gebruikt in de berekening van de verwaterde winst per aandeel is dezelfde als die gebruikt voor de basiswinst per aandeel, zoals hierboven aangegeven.

	Voor de zes maanden beëindigd 30 juni	
	2008	2007
Gewogen gemiddelde aantal aandelen in uitgifte	109,662,325	101,528,841
Aanpassingen voor:		
- Opties van Klasse A.....	1,023,072	829,353
- Opties van Klasse B.....	350,917	359,273
- Achtergestelde schuldwarrants.....	-	4,408,179
Gewogen gemiddelde aantal aandelen gebruikt voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel.....	111,036,314	107,125,646
Verwaterde winst per aandeel in €.....	0.44	1.10

2.5.16 OP AANDELEN GEBASEERDE VERGOEDINGEN AAN WERKNEMERS

Aandelenoptieplan voor Werknemers

Op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 27 december 2007 werd besloten 3.300.000 warrants uit te geven ("Aandelenoptieplan 2007"). Elk van deze aandelenopties geeft de houder het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van Telenet Group Holding NV ("Telenet"). De bovenvermelde aandelenopties kunnen worden toegekend aan personeelsleden van Telenet Group Holding NV en van haar dochtervennootschappen en aan de Chief Executive Officer.

De termijnen en voorwaarden van de toekenningen gedurende het semester afgesloten op 30 juni 2008 zijn de volgende:

(i) Op 27 december 2007 organiseerde de Raad van Bestuur een toekenning van opties onder het Aandelenoptieplan 2007 aan het managementpersoneel. De uitoefenprijs van deze opties werd vastgelegd op € 19,40.

<u>Datum toekenning</u>	<u>Aantal geaccepteerde instrumenten</u>	<u>Voorwaarden voor definitieve verwerving</u>	<u>Levensduur v/h optiecontract</u>
27 januari 2008	27.500	Verwerving over dienstperiode van 16 kwartalen	5 jaar

Hieronder volgen de details van de werkelijke waarde van de aandelenopties en de onderliggende veronderstellingen:

- werkelijke waarde op datum van toekenning € 3,83
- aandelenprijs..... € 18,04
- uitoefenprijs € 19,40
- verwachte volatiliteit 25,5%
- verwachte termijn van de optie 3,61 jaar
- verwachte dividenden n/a
- risicovrije interestvoet (gebaseerd op staatsobligaties) 3,50%
- verworven opties kunnen tijdens hun looptijd uitgeoefend worden gedurende vier jaarlijkse uitoefenperiodes

De vergoedingskost voor het toekennen van vergoedingen aan werknemers op basis van aandelen bedraagt € 105 en werd onmiddellijk in het eerste kwartaal ten laste van het resultaat genomen.

(ii) Op 5 maart 2008 organiseerde de Raad van Bestuur een tweede toekenning van opties onder het Aandelenoptieplan 2007 aan het managementpersoneel, met uitzondering van de CEO. De uitoefenprijs van deze opties is € 14,50.

<u>Datum toekenning</u>	<u>Aantal geaccepteerde instrumenten</u>	<u>Voorwaarden voor definitieve verwerving</u>	<u>Levensduur v/h optiecontract</u>
19 april 2008	1.058.600	Verwerving over dienstperiode van 16 kwartalen	5 jaar

Hieronder volgen de details van de werkelijke waarde van de aandelenopties en de onderliggende veronderstellingen:

- werkelijke waarde op datum van toekenning € 2,79 - € 4,34
- aandelenprijs..... € 14,41
- uitoefenprijs € 14,50
- verwachte volatiliteit 24,2% - 27,7%
- verwachte termijn van de optie 3,61 jaar
- verwachte dividenden n/a
- risicovrije interestvoet (gebaseerd op staatsobligaties) 4,07% - 4,20%
- verworven opties kunnen tijdens hun looptijd uitgeoefend worden gedurende vier jaarlijkse uitoefenperiodes

De totale vergoedingskost voor het toekennen van vergoedingen aan werknemers op basis van aandelen bedraagt € 3.617, waarvan € 1.207 in het semester afgesloten op 30 juni 2008 ten laste van het resultaat werd genomen.

Op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 29 mei 2008 werd besloten 317.000 warrants uit te geven ("Aandelenoptieplan 2008"). Elk van deze aandelenopties geeft de houder het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van Telenet Group Holding NV ("Telenet"). De bovenvermelde aandelenopties kunnen toegekend worden aan de Chief Executive Officer.

De termijnen en voorwaarden van de toekenningen gedurende het semester afgesloten op 30 juni 2008 zijn de volgende:

(iii) Op 29 mei 2008 besloot de buitengewone aandeelhoudersvergadering opties aan te bieden aan de CEO, onder het Aandelenoptieplan 2008. De uitoefenprijs van deze opties werd vastgelegd op € 15,86.

<u>Datum toekenning</u>	<u>Aantal geaccepteerde instrumenten</u>	<u>Voorwaarden voor definitieve verwerving</u>	<u>Levensduur v/h optiecontract</u>
29 mei 2008	317.000	Verwerving over dienstperiode van 16 kwartalen	5 jaar

Hieronder volgen de details van de werkelijke waarde van de aandelenopties en de onderliggende veronderstellingen:

- werkelijke waarde op datum van toekenning€ 3,02 - € 4,78
- aandelenprijs..... € 15,89
- uitoefenprijs € 15,86
- verwachte volatiliteit 24,3% - 27,6%
- verwachte termijn van de optie3,61 jaar
- verwachte dividenden n/a
- risicovrije interestvoet (gebaseerd op staatsobligaties)4,48% - 4,51%

De totale vergoedingskost voor het toekennen van vergoedingen aan werknemers op basis van aandelen bedraagt € 1.245, waarvan € 406 in het semester afgesloten op 30 juni 2008 ten laste van het resultaat genomen.

Plan voor de Aankoop van Aandelen door Werknemers 2008

De buitengewone aandeelhoudersvergadering van Telenet Group Holding NV, gehouden op 27 december 2007, hernieuwde het mandaat van de Raad van Bestuur voor het implementeren van een plan voor de aankoop van aandelen door werknemers (ESPP) tot 30 april 2008. In januari 2008 bood de Raad van Bestuur de Telenet-werknemers de mogelijkheid aan om in te schrijven op de ESPP 2008. Op 19 maart 2008 legde de Raad de uitoefenprijs vast, gebaseerd op de referentieprijs gelijk aan het gemiddelde van de afsluitnoteringen van het Telenet-aandeel op Euronext in Brussel gedurende 30 dagen voorafgaand aan 20 maart 2008. Aan het personeel werd een reductie van 16,67% op deze referentieprijs verleend, resulterend in een inschrijfprijs van € 12,11. Het aanbieden aan en accepteren door de werknemers van het plan voor de aankoop van aandelen door werknemers is niet onderworpen aan enige prestatievereisten, noch aan enige vereiste om werkzaam te blijven bij het bedrijf. In alle gevallen zullen de betrokken personen aanspraak hebben op de onderliggende opbrengsten van het ESPP 2008.

Op 18 april 2008 werd de kapitaalverhoging voortvloeiend uit de inschrijvingen op het ESPP 2008 vastgelegd in een notariële akte, resulterend in een kapitaalverhoging van € 6.856 en een uitgiftepremie van € 1.539. Er werd een vergoedingskost ten bedrage van € 1.678 geboekt voor de 16,67% reductie.

Hierna volgen de details van het plan voor de aankoop van aandelen door werknemers 2008:

- voorwaarden: aangeboden aan alle personeelsleden
- aantal geaccepteerde instrumenten693.217
- aandelenprijs..... € 14,53
- inschrijfprijs € 12,11

- bedrag van kapitaalverhoging als gevolg van het ESPP 2008.....€ 6,856
- bedrag van uitgiftepremie als gevolg van het ESPP 2008.....€ 1,539

2.5.17 OVERNAMES

Hostbasket NV

Op 7 januari 2008 werd de overname door Telenet van Hostbasket NV, een leidinggevende hostingprovider voor de KMO markt in België, een feit. Het bedrijf werd gesticht in 2000 en was in privéhanden. In 2005 ontving Hostbasket NV vanwege Microsoft de titel van "EMEA service provider of the Year". Hostbasket NV wist zijn positie van marktleider uit te bouwen via zijn uitstekende netwerk van partners en wederverkopers, zijn grondige technologische en marktexpertise en zijn uniek – in eigen beheer ontwikkeld – platform dat bijzonder schaalbaar en flexibel is. Zijn belangrijkste activiteiten omvatten domeinnaamregistratie, e-mailhosting en websitehosting. De overeengekomen aankoopprijs bestaat uit een vast bedrag (€ 4.700 betaald bij het afsluiten) en een opbrengstbedrag gebaseerd op de EBITDA en omzetdoelen voor 2008 en 2009.

Per 30 juni 2008 heeft de Onderneming de toewijzing van de betaalde vergoeding over de netto activa nog niet volledig bepaald. Dientengevolge werd bij de overname de aankoopprijs in eerste instantie integraal toegewezen aan goodwill. Het effect van de overname op de activa en passiva van de Onderneming kan als volgt samengevat worden:

	Boekwaarde vóór de overname	Aanpassingen voor intrinsieke waarde	Geboekte waarden bij overname
Materiële vaste activa	1.343		1.343
Vaste activa	678		678
Goodwill	11		11
Handels- en andere vorderingen	726		726
Liquide middelen	376		376
Vooraf betaalde kosten	171		171
Leningen en kredieten	(1.008)		(1.008)
Handels- en andere schulden	(836)		(836)
Andere kortlopende schulden	(1.986)		(1.986)
Netto identificeerbare activa en passiva			(525)
Initiële goodwill bij overname			5.225
Vergoeding betaald in cash			4.700
Verworven liquide middelen			(376)
Netto uitstroom van liquide middelen			4.324

Op basis van de voorlopige aankooprijbsbestemming werd een bedrag van € 5.636 geboekt als goodwill, zoals hieronder gedetailleerd:

- Initiële goodwill bij overname	5.225
- Extra goodwill voortvloeiend uit de opbrengstcondities voor 2008	400
	5.625
- Verworven goodwill die deel uitmaakte van de activa van Hostbasket	11
Totale impact op de goodwill van de Onderneming	5.636

City Live NV

Bij gelegenheid van een kapitaalverhoging door City Live NV in januari 2008, nam de Onderneming deel in deze kapitaalverhoging voor een bedrag van € 200.

Netto uitstroom van liquide middelen200

2.5.18 VERBONDEN PARTIJEN

Tot de verbonden partijen van de Onderneming behoren hoofdzakelijk haar aandeelhouders die een belangrijke invloed of controle kunnen uitoefenen. Dit betrof het Liberty Global Consortium voor de semesters die respectievelijk afgesloten werden op 30 juni 2008 en 30 juni 2007.

Balans

	30 juni 2008	31 december 2007
Vorderingen.....	65	10
Schulden.....	226	260

Resultatenrekening

	Voor het semester afgesloten op 30 juni	
	2008	2007
Operationele leasecontracten en andere bedrijfskosten.....	(232)	(433)
Andere bedrijfsopbrengsten.....	130	71

Vergoeding Management

	Voor het semester afgesloten op 30 juni	
	2008	2007
Salarissen en andere werknemersvoordelen op korte termijn.....	2.603	1.936
Voordelen na tewerkstelling.....	104	116
Vergoedingen op basis van aandelen.....	1.718	81

2.5.19 DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN

Om de interne bedrijfsstructuur van de Onderneming te vereenvoudigen en in lijn te brengen met de operationele werking van de Onderneming, heeft de Onderneming de fusie van UPC Belgium NV met Telenet NV voltooid, met inwerkingtreding vanaf 1 januari 2008.

2.5.20 VOORWAARDELIJKE SCHULDEN EN VERPLICHTINGEN

Gelieve het Jaarverslag voor 2007 van de Onderneming in te kijken voor een overzicht van onze voorwaardelijke schulden en verplichtingen, waarvan sommige belangrijk zijn.

2.5.21 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN OVEREENKOMSTEN

Historisch gezien hebben wij geen speciaal opgerichte ondernemingen of gelijkaardige financieringsovereenkomsten gebruikt. Bovendien hebben wij geen financieringsovereenkomsten die niet in de balans opgenomen zijn met enige dochtervennootschap of niet-geconsolideerde entiteit.

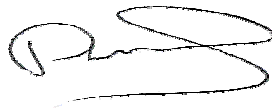
2.5.22 GEBREK AAN FISCALE CONSOLIDATIE

In de mate dat er belastingsverschillen bestaan binnen de Telenet Groep tussen belastbare opbrengsten en aftrekbare kosten, kan ons vermogen voor het genereren van kasstroom negatief beïnvloed worden (daar de Belgische wetgeving geen groepsconsolidatie voorziet).

3 Verklaring van juiste weergave door het management van de vennootschap

Wij, de ondergetekenden, Duco Sickinghe, Chief Executive Officer van Telenet Group Holding NV, en Renaat Berckmoes, Chief Financial Officer van Telenet Group Holding NV, verklaren dat naar ons weten:

- de verkorte tussentijdse financiële staten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor tussentijdse financiële staten (IAS 34), een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijdse bespreking en analyse door het management een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf over de eerste zes maanden van het jaar en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.



Duco Sickinghe
CEO



Renaat Berckmoes
CFO

4 Risicofactoren

4.1 ALGEMENE RISICOFACTOREN

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

- de concurrentie waarmee wij te kampen hebben in de internet-, telefonie- en televisiemarkten waarin wij diensten aanbieden;
- dit omvat nieuwe concurrentie van aanbieders van iDTV-diensten in de markt die hoofdzakelijk een analoge kabeltelevisiemarkt was;
- onze aanzienlijke schuldgraad en aflossingsverplichtingen, met inbegrip van de restrictieve verbintenissen onder de nieuwe Senior kredietfaciliteit;
- de controle over onze operaties die de bestaande aandeelhouders blijven behouden krachtens de Syndicaatsovereenkomst en de mogelijke belangenconflicten die we zouden kunnen hebben met onze hoofdaandeelhouders.

Andere risico's waarmee wij te kampen hebben zijn de verhoogde klantenwervingskosten; aantasting van onze reputatie en merknaam; ons vermogen om met succes nieuwe technologieën of diensten te introduceren; het niet slagen in het onderhouden en upgraden van de netwerken die wij bezitten of gebruiken, of het zich voordoen van gebeurtenissen die schade aan deze netwerken toebrengen; er niet in slagen om voldoende inhoud voor kabeltelevisie te verzekeren; wisselkoersrisico's en nadelige ontwikkeling van regelgeving, wetgeving, belastingen of andere wettelijke ontwikkelingen. Bijkomende risico's en onzekerheden die ons momenteel onbekend zijn of die wij momenteel onbelangrijk achten, kunnen ons eveneens schade berokkenen.

4.2 GERECHTELIJKE PROCEDURES

We zijn verwickeld in een aantal gerechtelijke procedures die een gevolg zijn van het gewone verloop van onze activiteiten. In ons Jaarverslag voor 2007 bespreken we bepaalde lopende rechtszaken waarin we verwickeld zijn en die belangrijke effecten zouden kunnen hebben of in een recent verleden gehad hebben op onze financiële positie of rentabiliteit. De hieronder besproken rechtszaken zijn of nieuw of amendementen van deze vermeld in ons Jaarverslag voor 2007.

Behalve wat hieronder en in ons Jaarverslag voor 2007 besproken wordt, verwachten we niet dat de gerechtelijke procedures waarin we verwickeld zijn of waarmee we bedreigd werden, een negatief materieel effect zullen hebben op onze activiteiten of geconsolideerde financiële positie. Wij merken echter op dat het uiterst moeilijk is het resultaat van gerechtelijke procedures met zekerheid te voorspellen en we kunnen in dit verband niets garanderen.

Onderhandelingen betreffende het Telenet Partnernetwerk

Op 30 juni 2008 leverde Telenet diensten via breedbandnetwerken in eigendom van Telenet en het Telenet Partnernetwerk, dat eigendom is van de zuivere intercommunales (zuivere kabelmaatschappijen). De netwerken van Telenet vertegenwoordigen ongeveer 70% van het totaal aantal gezinnen met een aansluiting op de gecombineerde kabelnetwerken, terwijl het Partnernetwerk de resterende 30% voor zijn rekening nam. Telenet was in onderhandeling met de zuivere kabelmaatschappijen om de voor Telenet beschikbare capaciteit op het Partnernetwerk te vergroten. Telenet streefde naar uitbreiding van zijn capaciteit ter voorkoming van een mogelijke verslechtering van het serviceniveau in de toekomst als gevolg van de verstopping die in de komende jaren op het netwerk kan ontstaan. Telenet voerde de Overeenkomst voor 2008 met de zuivere kabelmaatschappijen uit op 28 juni 2008. Indien voltrokken zal de Overeenkomst voor 2008 met de zuivere intercommunales Telenet onder andere toelaten de kwestie van zijn capaciteit aan te pakken. In de mate dat Telenet en de zuivere kabelmaatschappijen niet in staat zijn de Overeenkomst voor 2008 met de zuivere kabelmaatschappijen te voltrekken en Telenet andere middelen om de verstopping van het netwerk op te lossen, uitgeput heeft, kan het voorkomen dat bepaalde zones van het Telenet Partnernetwerk na verloop van tijd beginnen te verstopen, resulterend in een verslechtering in de kwaliteit van de service die Telenet biedt aan zijn

abonnees en mogelijke schade voor de reputatie van Telenet en zijn vermogen tot het behouden of verhogen van zijn opbrengsten en abonnees in de betroffen gebieden.

Telenet en de zuivere intercommunales waren ook in gesprek over de wens van de zuivere intercommunales om video-op-aanvraag en aanverwante digitale diensten aan te bieden via het Telenet Partnernetwerk. Deze besprekingen werden bemoeilijkt door een verschillende interpretatie van de precieze reikwijdte van het exclusiviteitsrecht op lange termijn om punt-tot-puntdiensten aan te bieden over het Partnernetwerk, dat door de zuivere intercommunales in 1996 in Telenet ingebracht werd in ruil voor aandelen. Bepaalde verklaringen en marktaanwijzingen wezen erop dat de zuivere intercommunales het lanceren van bepaalde digitale interactieve diensten in overweging namen. Telenet is van oordeel dat het aanbieden van dergelijke diensten door de zuivere kabelmaatschappijen in strijd is met het exclusieve recht van Telenet om punt-tot-puntdiensten aan te bieden via het Partnernetwerk en ondernam daarom wettelijke acties bij de rechtbanken van Brussel om zijn rechten te beschermen. De rechtbank van Brussel heeft de interpretatie van Telenet van de reikwijdte van zijn exclusieve rechten bevestigd in een kort geding. De zuivere intercommunales tekenden tegen deze beslissing beroep aan.

Dit geschil zal waarschijnlijk tot een einde komen na de voltrekking van de Overeenkomst voor 2008 met de zuivere intercommunales. Op 26 november 2007 kondigden Telenet en de zuivere intercommunales een niet-bindend principeakkoord aan voor de overdracht aan Telenet van de analoge en digitale televisieactiviteiten van de zuivere intercommunales, waaronder alle bestaande abonnees, in ruil voor een aankoopvergoeding van € 230 miljoen. Op 26 december 2007 spande Belgacom NV/SA (Belgacom), de historische telecomoperator in België, een kort geding aan bij de rechtbank van eerste aanleg in Antwerpen met het verzoek om een voorlopige voorziening om de zuivere intercommunales te beletten het principeakkoord ten uitvoer te leggen. De vordering van Belgacom is gebaseerd op de stelling dat de zuivere intercommunales een marktraadpleging georganiseerd zouden moeten hebben alvorens het principeakkoord af te sluiten. De zuivere intercommunes betwisten deze stelling en Telenet heeft zich partij gesteld in de procedure om zijn belangen te beschermen. Belgacom heeft ook een civiele procedure opgestart om het principeakkoord te laten annuleren. Op 11 maart 2008 verklaarde de Voorzitter van de rechtbank van eerste aanleg van Antwerpen het verzoek van Belgacom ontvankelijk en kregen de zuivere kabelmaatschappijen bevel zich te weerhouden van enige actie ter implementatie van het principeakkoord zolang de procedure loopt. De zuivere intercommunales en Telenet zijn in beroep gegaan tegen de beslissing van 11 maart 2008 en op 4 juni 2008 deed de Rechtbank van Beroep van Antwerpen uitspraak in hun voordeel en herriep de beslissing ter opschorting van het principeakkoord die genomen was in het kort geding. Belgacom denkt er nu aan deze uitspraak in beroep te betwisten bij het Belgische Hof van Cassatie, dat de uitspraak in beroep zou kunnen vernietigen, maar enkel op basis van wettelijke of procedurekwesties. De civiele procedure loopt nog steeds en de einduitspraak zal waarschijnlijk minstens één tot twee jaar op zich laten wachten.

Belgacom is ook een procedure bij de Raad van State gestart ter opschorting en annulering van de goedkeuring door de Raden van Bestuur. Op 2 juni 2008 deed de Raad van State uitspraak ten gunste van de zuivere kabelmaatschappijen en Telenet door de vordering ter opschorting van Belgacom onontvankelijk te verklaren, vermits er geen gevaar bestaat voor "ernstige en onherstelbare schade". De einduitspraak in de zaak voor annulering zal waarschijnlijk minstens één tot twee jaar op zich laten wachten.

5 Rapport van nazicht door de bedrijfsrevisor

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Telenet Group Holding NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2008

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Telenet Group Holding NV (de 'Onderneming') per 30 juni 2008 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, overzicht van vermogensmutaties en het kasstroomoverzicht voor het semester afgesloten op deze datum, en de toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" ('IAS 34'), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaarden betreffende opdrachten van beperkt nazicht ISRE 2410 "Nazicht van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap" alsook in overeenstemming met de aanbevelingen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de internationale controlenormen ("International Standards on Auditing, ISA") of met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 1 augustus 2008

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Jos Briers
Bedrijfsrevisor

telenet 