

RÉSULTATS DE TELENET POUR L'EXERCICE COMPLET 2005

L'excellent départ de l'iDTV et la croissance rapide du Triple play génèrent des rentrées record et une augmentation de 26 % du bénéfice d'exploitation

Belgique, le 27 février 2006 – Telenet Group Holding NV (« Telenet » ou la « Société »), le plus grand fournisseur belge de services à large bande sur le câble, présente ses résultats consolidés établis suivant les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union européenne (« EU GAAP ») pour l'exercice qui s'est achevé le 31 décembre 2005.

Eléments clés

- Les bons résultats du 4^e trimestre ont généré des ventes record et une croissance nette des RGU pour Internet et la téléphonie en 2005.
- Augmentation de 30 % de la clientèle « Triple play » fin 2005 par rapport à fin 2004.
- Décollage rapide de l'iDTV – 83 500 décodeurs vendus fin 2005.
- Telenet Solutions a consolidé son essor au 2^e semestre de 2005 et a bénéficié de l'extension de la portefeuille de produits ; près de 1 000 hotspots Wi-Fi sont d'ores et déjà activés.
- Le chiffre d'affaires a atteint € 737,5 millions en 2005, soit € 56,4 millions de plus qu'en 2004, avec une croissance qui s'est accélérée jusque 10,4 % au cours du 4^e trimestre.
- Le résultat d'exploitation a augmenté de 26 % pour s'élever à € 131,6 millions.
- L'EBITDA s'est élevé à € 337,9 millions en 2005, soit une hausse de 9 % par rapport à 2004, générant une marge d'EBITDA de 46 % en 2005 contre 45 % en 2004⁽¹⁾⁽²⁾.
- La perte nette, corrigée des frais de remboursement uniques de € 39,5 millions, s'élevait à € 37,2 millions en 2005 contre € 61,7 millions en 2004.

Exercices clôturés	31 déc. 2004	31 déc. 2005	%
	EU GAAP	EU GAAP	variation
Résultats financiers principaux (€ millions)			
Chiffre d'affaires	681,1	737,5	8 %
Résultat d'exploitation	104,7	131,6	26 %
Perte nette avant frais d'amortissement de la dette	(61,7)	(37,2)	
Perte nette	(61,7)	(76,7)	
Perte nette de base et diluée par action (euro)	(0,71)	(0,86)	
EBITDA ^(1,2)	309,0	337,9	9 %
Marge d'EBITDA (%)	45 %	46 %	
Résultats opérationnels principaux (en milliers de RGU)			
Total des RGU Internet à large bande ⁽³⁾	529	624	18 %
Total des RGU téléphonie ⁽⁴⁾	286	364	27 %
RGU télédistribution Premium / Premium branché	140	161	15 %
RGU télédistribution de base	1 583	1 589	0 %
Clients Triple play	136	176	30 %
RGU par client individuel	1,35	1,41	4 %
ARPU par client individuel (euro) ⁽⁵⁾	25,3	26,8	6 %

Duco Sickinghe, Chief Executive Officer de Telenet, a commenté les résultats en ces termes :

- (1) Les normes EU GAAP définissent l'EBITDA comme le résultat d'exploitation + moins-value + amortissement + amortissement des droits de diffusion
- (2) 2005 US GAAP EBITDA : € 330,8 millions contre € 299,6 millions en 2004 (+ 10 %)
- (3) Les statistiques d'Internet pour 2005 ne tiennent pas compte de 12 000 abonnés Internet Freesurf à bande étroite
- (4) Les statistiques de téléphonie pour 2005 ne tiennent pas compte de 8 000 abonnés de téléphonie avec présélection de l'opérateur
- (5) sur le réseau combiné

« 2005 a été une année charnière pour Telenet et nous sommes fiers des résultats obtenus. Nous avons lancé avec succès l'iDTV, notre lancement de produit le plus important depuis le début d'Internet et de la téléphonie, et introduit et annoncé des améliorations importantes pour nos clients Internet et de téléphonie. Par ailleurs, en plus du travail lié à notre IPO, nous avons continué à concentrer nos efforts sur nos performances, ce qui nous a permis d'enregistrer nos meilleures ventes et notre plus forte hausse de clientèle.

Ces performances ont généré une croissance solide en termes de clientèle et de chiffre d'affaires dans tous nos produits, et avec le décollage du « Triple play » qui nous permet de contenir les coûts (5 % de plus en 2005 qu'en 2004, qui ont généré 8 % de croissance du chiffre d'affaires pendant la même période), nous sommes heureux de pouvoir annoncer une hausse de notre marge d'EBITDA qui est passée de 45 % en 2004 à 46 % en 2005. Ces résultats, obtenus dans un marché hautement concurrentiel marqué par une pression importante sur l'ARPU et malgré les frais liés au lancement de l'iDTV, reflètent la motivation et l'engagement de tous les collaborateurs de Telenet.

Après un bon début d'année, nous attendons impatiemment la suite de ce que nous réserve 2006. Nous restons concentrés sur nos objectifs concernant le décollage de l'iDTV, le maintien de niveaux élevés de services à la clientèle et l'offre de produits attrayants et de haute qualité. Le lancement de l'iDTV, nos tarifs de téléphonie et nos annonces relatives à l'accélération du débit d'Internet ont attiré une forte attention de la part des clients, dont nous avons l'intention de tirer profit. Notre équipe est heureuse que le lancement de l'iDTV, avec tous les aspects techniques et opérationnels que cela implique, se soit bien déroulé et s'emploiera à préserver cette qualité dans tous nos services à mesure que notre croissance rapide se poursuit.

En outre, nous travaillons avec enthousiasme à plusieurs projets de développement et partenariats importants, dont l'offre mobile (MVNO) récemment annoncée en collaboration avec le deuxième opérateur mobile de Belgique, Mobistar. Nous prévoyons un maintien de la pression concurrentielle et mettrons tout en œuvre pour préserver la position dominante de nos produits et services face à nos concurrents. En 2006, compte tenu de tout cela, nous poursuivrons nos prévisions, que nous avons récemment présentée dans notre communiqué de presse pour la 3^e trimestre 2005. »

A propos de Telenet

Telenet est le principal fournisseur de services câblés à bande large en Belgique. Telenet se spécialise dans la télévision par câble, l'Internet à grande vitesse et les services téléphoniques, principalement à destination de clients résidentiels en Flandre. Sous le label Telenet Solutions, la Société fournit en outre des services à des entreprises situées en Belgique. Telenet est cotée en Bourse de Bruxelles sous le symbole TNET.

Informations supplémentaires

Des informations supplémentaires à propos de Telenet et de ses produits sont disponibles sur Internet à l'adresse www.telenet.be.

Vous pouvez télécharger de plus amples informations concernant les résultats d'exploitation et financiers présentés dans ce communiqué aux pages relatives aux relations avec les investisseurs de notre site Internet. Le rapport complet de l'exercice qui s'est achevé le 31 décembre 2005 sera publié le 28 avril 2006 et sera également disponible dans ces pages de notre site.

Personnes de Contact

<i>Presse :</i>	Jan de Grave Director Communications Jan.de.grave@staff.telenet.be Tél. : +32 15 333 465	Stefan Coenjaerts Corporate Communications stefan.coenjaerts@staff.telenet.be Tél. : +32 15 335 006
<i>Analystes et investisseurs :</i>	Renaat Berckmoes Director Investor Relations renaat.berckmoes@staff.telenet.be Tél. : + 32 15 33 35 57	Nico Daminet Senior Analyst Investor Relations nico.daminet@staff.telenet.be Tél. : +32 15 333 552

Déclaration de « Safe Harbor » en vertu du « Private Securities Litigation Reform Act » de 1995

Diverses déclarations contenues dans ce document constituent des « déclarations prévisionnelles » telles que définies dans le « Private Securities Litigation Reform Act » de 1995. Des termes tels que « croit », « anticipe », « devrait », « a l'intention de », « planifie », « s'attend à », « estime », « projette », « met en place », « position », « stratégie » et des expressions similaires caractérisent ces déclarations prévisionnelles, qui impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent avoir pour conséquence que nos résultats réels et nos résultats industriels ou liés à notre performance ou à nos réalisations soient significativement différents de ceux envisagés, projetés, prévus, estimés ou budgétés de manière explicite ou implicite par ces déclarations prévisionnelles. Ces facteurs incluent : de potentiels développements défavorables concernant notre liquidité ou nos résultats d'exploitation, nos remboursements de dettes significatifs et d'autres engagements contractuels, notre capacité de financer et de réaliser notre plan d'affaires, notre capacité de générer suffisamment de liquidité pour servir les intérêts de notre dette, les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, notre capacité de finaliser l'intégration de nos systèmes de facturation, l'impact de nouvelles opportunités qui requièrent d'importants investissements à réaliser d'avance, notre capacité à attirer et à conserver des clients et à accroître notre pénétration globale du marché, notre capacité à concurrencer d'autres entreprises de communication et de distribution de contenu, notre capacité à garder les contrats qui sont essentiels à nos opérations, notre capacité à répondre adéquatement aux développements technologiques, notre capacité à développer et à maintenir des sauvegardes pour nos systèmes essentiels, notre capacité à continuer de concevoir des réseaux, d'installer des infrastructures, d'obtenir et de conserver toutes les licences ou approbations gouvernementales requises et de financer la construction et le développement, en temps opportun, à des coûts raisonnables et à des termes et conditions satisfaisantes, notre capacité à influencer les, ou à répondre de façon efficace, aux nouvelles législations ou réglementations ou à leur modification. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour les déclarations prévisionnelles contenues dans ce document afin de refléter les résultats réels, les changements dans nos hypothèses ou les changements dans les facteurs qui affectent ces déclarations.

Informations financières

Sauf stipulation contraire, ces données financières sont présentées suivant les principes comptables EU GAAP. Dans ces résultats, nous avons aussi présenté certaines données financières en respectant les principes comptables US GAAP (notre GAAP précédent), pour faciliter les comparaisons historiques.

1. BUSINESS REVIEW

	Exercices annuels clôturés le 31 décembre		
	2004	2005	% variation
RGU (Revenue Generating Units), en milliers			
Télédistribution de base ⁽¹⁾	1 583	1 589	0%
Télédistribution Premium et Premium branché ⁽¹⁾	140	161	15%
Internet à large bande ^(2,4)	529	624	18%
Téléphonie ^(3,5)	286	364	27%
Total RGU's	2 538	2 738	8%
Total clients individuels	1 781	1 824	2%

	Exercices annuels clôturés le 31 décembre		
	2004	2005	% variation
Revenus mensuels moyens par RGU (en €)			
Télédistribution de base	10,3	10,4	0%
Télédistribution Premium ⁽⁶⁾	33,3	28,8	-14%
Internet résidentiel à large bande	34,1	33,3	-2%
Téléphonie résidentielle ⁽⁷⁾	37,1	33,3	-10%
ARPU par client individuel	25,3	26,8	6%

(1) Inclut 75 000 abonnés iDTV dont les décodeurs sont activés et qui sont inscrits à la fois comme RGU pour la télédistribution de base et pour la télédistribution Premium/Premium branché

(2) Non compris 12 000 abonnés Internet Freesurf à bande étroite fin 2005

(3) Non compris 8 000 abonnés à la téléphonie CPS fin 2005

(4) Inclut 22 000 et 23 000 abonnements aux services Internet coaxiaux souscrits par les clients business à la fin de 2004 et de 2005 respectivement

(5) Inclut 5 000 et 6 000 abonnements aux services de téléphonie coaxiaux souscrits par les clients business à la fin de 2004 et de 2005 respectivement

(6) La baisse de l'ARPU pour la télédistribution Premium reflète le repositionnement des produits et tarifs

(7) Sur le réseau combiné

Principaux résultats d'exploitation :

Une année riche en lancements de produits, et une bonne croissance triple play

Avec le lancement de nos services iDTV en septembre 2005, nous concrétisons une étape critique de notre stratégie triple play. Nous pensons qu'un service triple play parfaitement opérationnel profitera aux clients, aux opérateurs du câble et à leurs partenaires et que notre nouvelle offre iDTV porte déjà ses premiers fruits pour tous les participants. Nous avons terminé l'intégration des fonctions de vente, du service à la clientèle ainsi que des process d'installation et de maintenance, permettant à tous les points de contact des process vente, installation et après-vente de gérer efficacement nos relations avec nos clients.

Nos produits d'internet et de téléphonie ont connu d'importants profits en 2005 après le lancement de nos tarifs Freephone et Freephone Anytime et grâce à notre supériorité persistante en vitesse, ainsi qu'à la suite de notre première offre Internet et téléphonie groupés lancée en juillet 2005. En novembre 2005, nous avons finalisé la migration des anciens clients Canal+ analogique sur notre réseau, ce qui nous a permis d'optimiser l'utilisation de notre réseau à large bande.

A la suite de ces facteurs, nous avons enregistré un accroissement des souscriptions triple play (de 1,35 à 1,42 RGU par client individuel sur notre réseau de décembre 2004 à décembre 2005). En outre, nous avons assisté à une réduction des désabonnements à la téléphonie et à l'internet, ce qui s'est traduit par une augmentation des revenus et des marges EBITDA comme nous l'expliquons dans cette présentation de nos résultats. Le nombre de clients triple play du réseau Telenet a augmenté de 30 % entre fin 2004 et fin 2005.

Internet à large bande : des ventes toujours très soutenues

Une nouvelle année de fortes ventes a ajouté 95 000 abonnés nets à notre service Internet à large bande, portant le total de 529 000 fin 2004 à 624 000 fin 2005, soit une augmentation de 18 %. De ces abonnés, notre base d'abonnés résidentiels Internet à large bande est passée de 506 000 à 601 000 sur la même période. Le désabonnement (« churn ») à ce service est en baisse, de 9,2 % en 2004 à 8,5 % en 2005, ce qui traduit, pensons-nous, une réaction positive des clients à ce produit. La baisse de l'ARPU pour ce service reflète l'importance croissante de nos offres bas de gamme à large bande. A la fin de l'année 2005, 13 % de notre base d'abonnés Internet était constituée par des RGU Comfortnet.

En juillet 2005, nous avons lancé un produit Internet à bande étroite, FreeSurf, en tant que partie de notre première offre groupée. FreeSurf a été conçu pour donner aux nouveaux clients l'occasion d'essayer un produit Internet "always on" à un tarif forfaitaire. A la fin de l'année, nous comptons 12 000 clients FreeSurf (qui ne sont pas compris dans les statistiques Internet à large bande reprises plus haut) et observons parmi ces clients à bande étroite aussi bien que parmi les abonnés Internet à large bande une tendance très ferme à migrer vers des produits de gamme supérieure.

En décembre 2005, nous annonçons un important accroissement de nos clients Internet à large bande, avec un doublement de la plupart des vitesses Internet à large bande, en portant la vitesse downstream de notre premier produit, ExpressNet Turbo de 10 Mbps à 20 Mbps. Notre produit à large bande le plus populaire, ExpressNet, va également doubler sa vitesse downstream à 10 Mbps. Les vitesses upstream vont également augmenter. Toutes ces améliorations seront introduites dans les prochains mois, en prévoyant leur finalisation pour le second trimestre 2006, bétonnant de la sorte la position de Telenet en qualité de leader de la vitesse Internet à large bande.

Téléphonie : Le nouveau plan tarifaire propulse la croissance des abonnés

Telenet aura connu en 2005 la croissance annuelle nette la plus élevée en abonnés à la téléphonie fixe. Nous avons terminé 2005 avec 364 000 abonnés téléphoniques, soit une augmentation de 78 000 abonnés comparé aux 286 000 abonnés téléphoniques fin 2004, soit un gain de 27 %. Parallèlement, notre base téléphonique résidentielle est passée de 281 000 à 358 000 abonnés. Nous avons enregistré une pression à la baisse de notre ARPU téléphonique due au départ à des passages de fixe à mobile et à nos nouveaux plans tarifaires tout en améliorant le taux de désabonnement (11,3 % en 2005 comparés à 13,6 % en 2004), ce qui traduit également, pensons-nous, une satisfaction positive de la clientèle et l'attrait de notre offre triple play.

Les facteurs clés de cette croissance ont été les récents plans tarifaires Freephone et Freephone Anytime qui proposent des plans de tarification fixe des appels vers les numéros nationaux, et le lancement de notre première offre groupée combinant Freephone au produit Internet à bande étroite FreeSurf.

Remarque : Depuis la publication de notre prospectus IPO en octobre 2005, nous excluons les CPS (carrier pre-select subscribers) de nos statistiques téléphoniques. Nous ne commercialisons plus activement les services CPS desquels nous ne tirons que des revenus d'utilisation. Nous avions 12 000 RGU CPS fin 2004, contre 8 000 fin 2005.

Télévision : Offre complète du service iDTV aux abonnés du réseau Telenet

Nous proposons aux clients du réseau Telenet des services de télédistribution comprenant un abonnement de base disponible en formats analogique et numérique et un abonnement « Premium » proposé uniquement en format numérique. En septembre 2005, nous avons lancé la marque "Prime" appelée à remplacer les anciens services Canal+ et constitué le noyau de notre programmation sports & films Premium pour notre service iDTV. De surcroît, nous proposons du contenu de notre service Prime aux anciens abonnés Canal+ du Partner Network en Flandre.

Notre service de télédistribution de base reste très constant, avec 1 589 000 abonnés fin 2005, comparé à 1 583 000 fin 2004. Au-delà de ce service de télédistribution de base, et suite à d'importants travaux préparatoires, l'ensemble du réseau de base, l'informatique, le contenu, le service à la clientèle,

l'installation, l'équipement clientèle et les autres éléments de notre activité iDTV se combinent avec bonheur pour offrir une expérience sans égale de télévision interactive digitale. Nous avons annoncé la vente des 100 000 premiers STB (set top boxes) fin janvier 2006 et avons aussi lancé récemment notre Digicorder STB qui proposera en plus des fonctions du Digibox une fonction d'enregistrement digital.

Bien que nous n'en soyons qu'au début de notre déploiement général iDTV, nous pensons que les tendances sont positives. Fin 2005, nous avons vendu 83 500 STB numériques, dont 75 000 clients avaient enregistré leur smart card donnant accès aux services thématiques, Premium ou interactifs. La majorité de ces 75 000 utilisateurs inscrits étaient de nouveaux clients câblés Premium, et la minorité restante avait migré de l'ancien service Canal+, ce qui donne un total des RGU télédistribution Premium et Premium branché passant de 140 000 fin 2004 à 161 000 fin 2005. Le taux de désabonnement pour ce service n'est dès lors pas représentatif du comportement sous-jacent de nos abonnés télédistribution Premium et Premium branché. La baisse de l'ARPU pour nos services de télédistribution Premium s'inscrit donc dans la droite ligne de notre plan de déploiement d'une offre Premium iDTV visant à attirer une clientèle plus large.

Telenet Solutions : Hausse des ventes

Depuis le second trimestre 2005, nous avons enregistré une croissance notoire de la division de nos services aux entreprises sur un marché très disputé. Telenet Solutions est devenu un concurrent redoutable, proposant une offre assez large : le réseau coaxial, DSL, ainsi que des produits à base fibres pour voix, données et services Internet. Les revenus 2005 ont atteint 69 millions €, soit 3 % de plus que l'année précédente, et 5 % de plus sur base annuelle pour le dernier trimestre 2005. Nous continuons à développer des opportunités de niche telles que le Wi-Fi, appelées d'après nous à constituer des éléments clé des futurs produits et services de convergence fixe et mobile ; Wi-Fi jouera un rôle de premier plan dans l'accord que nous avons récemment conclu avec Mobistar. Fin 2005, nous avons finalisé la fusion de Telenet Solutions NV avec Telenet NV, ce qui nous a permis de tirer des bénéfices d'exploitation et des bénéfices financiers supplémentaires de l'intégration totale de ce business.

2. RÉSULTATS FINANCIERS

Adoption des normes comptables IFRS

Nous avons commencé à établir nos rapports financiers sous EU GAAP, en commençant par l'année qui a pris fin le 31 décembre 2005. L'adoption de EU GAAP entraîne certaines différences de comparaison avec la norme comptable US GAAP appliquée à nos rapports financiers précédents. Nous avons présenté dans notre prospectus IPO un résumé des différences fondamentales entre EU GAAP et US GAAP. Ce résumé peut être téléchargé sur notre site Internet (<http://investors.telenet.be>).

Dans le cas de Telenet, l'impact du passage de US GAAP à EU GAAP est limité. Il n'y a pas de différences de revenus, seulement quelques modifications restreintes pour nos charges et les immobilisations. La différence la plus importante est la capitalisation et l'amortissement correspondant de certains droits de contenu, qui est le principal facteur engendrant une augmentation de notre EBITDA et une augmentation correspondante de nos dépenses en immobilisations incorporelles. Il se peut toutefois que l'on constate certaines différences de présentation de nos résultats financiers. On trouvera sur notre site Internet une présentation détaillée de ces différences.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 8 %, passant de 681,1 millions € en 2004 à 737,5 millions € en 2005. Un résultat que l'on doit avant tout à une forte augmentation des abonnés de nos services Internet résidentiels à large bande et des services de téléphonie qui compensent la pression tarifaire sur ces services individuels. Cette hausse des revenus Internet a assuré l'apport le plus important, couvrant plus des deux tiers de la hausse du chiffre d'affaires de l'année. Bien que les abonnés au téléphone aient augmenté plus rapidement sur base proportionnelle en 2005, la croissance des abonnés Internet, sur une base plus large d'abonnés, représente plus de 47 % de la croissance totale des RGU tous produits confondus pour Telenet en 2005.

Nos recettes en télédistribution Premium ne comprennent pas la vente des décodeurs, provenant des ventes de STB iDTV soit directement aux nouveaux clients iDTV, soit aux détaillants, que l'on peut retrouver au poste « Distributeurs/autres ».

Il est à noter que nous avons enregistré une accélération de la croissance vers la fin de l'année 2005, avec des recettes du 4^e trimestre même supérieures de 10,4 % à celles de 2004. Cette tendance repose non seulement sur les ventes de décodeurs mais aussi sur la contribution de nos produits de téléphonie et d'internet ainsi que sur la croissance enregistrée par les nouvelles recettes générées par nos services d'iDTV.

Chiffre d'affaires (en millions €) – EU GAAP	Exercices annuels clôturés le 31 décembre		% variation
	2004	2005	
Télédistribution de base	197,4	198,6	1%
Télédistribution Premium	58,8	51,8	-12%
Distributeurs/autres	8,8	17,2	95%
Internet résidentiel à large bande	192,3	231,1	20%
Téléphonie résidentielle	157,2	170,3	8%
Services aux entreprises	66,7	68,5	3%
Total chiffre d'affaires	681,1	737,5	8%

Coûts

Les coûts d'exploitation et les dépenses SG&A (*selling, general and administration*) sous US GAAP et EU GAAP ne sont pas comparables parce que l'on présente différemment les dépréciations et les amortissements. Les données présentées ci-dessous pour 2004 et 2005 ne sont dès lors pas comparables aux coûts d'exploitation et aux dépenses SG&A (*selling, general and administration*) que nous avons présentés dans des rapports précédents.

Le total des coûts et dépenses a augmenté de 5 % de 2004 à 2005, comparé à une augmentation de 8 % des recettes, ce qui traduit l'influence de notre base à coût fixe. Les coûts des services fournis ont augmenté de 7 %, ce qui est dû au rétrécissement des marges brutes résultant de la hausse des coûts de contenu de nos services iDTV et des réductions de l'ARPU dans les services Internet et téléphonie. Toutefois, nos dépenses SG&A (*selling, general and administrative*) bénéficient de l'absence des coûts d'intégration encourus en 2004 après les rachats de PayTVCo et de Telenet Solutions, ainsi que d'une optimisation de l'efficacité de nos opérations. Nos dépenses SG&A 2005 prennent en compte les coûts associés au lancement de l'iDTV. Bien que l'on ait finalisé la phase initiale du lancement, nous prévoyons que nos plans visant à assurer une croissance iDTV rapide en 2006 continueront à exercer une pression sur nos efforts de gestion des dépenses SG&A l'an prochain.

(en millions €) – EU GAAP	Exercices annuels clôturés le 31 décembre		% variation
	2004	2005	
Coûts des services fournis	430,7	459,0	7%
SG&A (<i>selling, general and administrative</i>)	145,8	146,9	1%
Total des coûts et dépenses	576,5	605,9	5%

Comme nous avons adopté EU GAAP, nous reprenons également les dépenses par nature, en présentant comme suit les détails et la discussion :

Coûts par nature – EU GAAP (en millions €)	Exercices annuels clôturés le 31 décembre		% variation
	2004	2005	
Avantages Salariaux	107,5	110,3	3%
Amortissement des immobilisations corporelles	159,3	159,1	-
Amort. et déprec. des immobilisations incorporelles	35,6	39,1	10%
Amortissement des droits de télédiffusion	9,4	8,1	(13%)
Coûts d'exploitation et de service réseau	178,9	208,4	16%
Publicité, ventes et marketing	44,2	49,4	12%

Autres coûts	41,5	31,6	(24%)
Total des coûts et dépenses	<u>576,5</u>	<u>605,9</u>	<u>5%</u>

Selon la norme EU GAAP, certains coûts de contenu ne sont plus repris comme coûts d'exploitation lorsqu'ils sont subis mais ces coûts de contenu sont dorénavant capitalisés et amortis en conséquence. Pour faciliter l'identification de cet impact, nous avons repris le montant lié à cet effet au point « Amortissement des droits de télédiffusion ».

Au rang des facteurs importants affectant l'évolution de nos coûts salariaux en 2005, on retrouve les employés gérant les opérations iTV en plein essor. Parmi les facteurs affectant l'accroissement des coûts d'exploitation et de service réseau, on retrouve aussi les coûts de notre rollout iTV, une augmentation des droits de copyright par rapport à 2004, une réduction de valeur d'inventaire, une majoration des coûts du call centre reflétant le niveau record des activités commerciales en 2005 et des majorations de coûts liées aux infrastructures immobilières, aux consultants et au personnel temporaire. L'augmentation des coûts de marketing est liée également à nos résultats commerciaux exceptionnels et le lancement de l'iDTV. Le point « Autres coûts » comprend les frais généraux non salariaux, certains frais immobiliers et les coûts IT internes.

EBITDA, bénéfice d'exploitation et résultat net

L'EBITDA, que nous définissons comme les résultats avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements (en ce compris l'amortissement des droits de télédiffusion), a augmenté de 9 %, passant de 309,0 millions € en 2004 à 337,9 millions € en 2005. Nous avons enregistré une marge d'EBITDA de 46 % en 2005, comparé à 45 % en 2004.

(en millions €) – EU GAAP	Exercices annuels clôturés le 31 décembre		
	2004	2005	% variation
EBITDA	309,0	337,9	9%
Bénéfice d'exploitation	104,7	131,6	26%
Perte nette	(61,7)	(76,7)	-

Notre bénéfice d'exploitation continue à croître rapidement : il a augmenté de 26 % par rapport à l'année précédente, passant à 131,6 millions en 2005. Ces résultats reflètent le niveau stable de dépréciation et d'amortissement de nos opérations, ainsi que la croissance continue *top line* au courant de cette période.

Pour l'ensemble de l'exercice 2005, la perte nette s'est montée à 76,7 millions € comparé à 61,7 millions € pour 2004, compte tenu de l'impact de certains coûts ponctuels liés à des remboursements de dettes. Si l'on ne tient pas compte des coûts de rachat d'endettement de 39,5 millions €, notre perte totale s'est montée à 37,2 millions € en 2005. La perte nette par action était de 0,86 € en 2005, comparé à 0,71 € en 2004.

Cashflow, immobilisations et liquidités

Cashflow : Le cashflow total a diminué de 9 % cette année, passant de 234,3 millions € en 2004 à 212,6 millions € en 2005. Si l'on exclut l'impact de l'intérêt lié au remboursement des Senior Discount Notes, le cashflow total se serait élevé à 235,3 millions € en 2005. Les immobilisations sont passées cette année de 152,7 millions € à 184,0 millions € en 2005, ce que l'on doit essentiellement à la croissance des abonnements. La société a clôturé l'exercice 2005 avec un solde de trésorerie positif de 210,4 millions €, en ce compris un produit de 136,1 millions € levé dans le cadre de notre appel public à l'épargne, que nous avons par la suite consacré au rachat de 124,8 millions € en principal des Telenet Communications Senior Notes.

(en millions €) – EU GAAP	Exercices annuels clôturés le 31 décembre	
	2004	2005
Cashflows des opérations	234,3	212,6
Cash des / (consacré aux) activités d'investissement	(152,7)	(184,0)
Cash des / (consacré aux) activités de financement	(107,5)	36,6
Variation nette en cash et équivalent cash	(25,8)	65,2

Immobilisations : Le passage des principes comptables américains US GAAP aux normes IFRS telles qu'approuvées par la Commission européenne (EU GAAP) a exercé un impact sur le mode de comptabilisation de nos dépenses d'investissement. En US GAAP, nos dépenses d'investissement ont augmenté de EUR 35,2 millions – de EUR 141,5 millions (rapport précédent) à EUR 176,7 millions. En normes EU GAAP, dans la mesure où nous comptabilisons en tant qu'actif les dépenses liées à certains droits de contenu, elles apparaissent au niveau des immobilisations incorporelles et sont amorties dans notre bilan. En 2004, ce traitement a donné lieu à l'acquisition de EUR 11,2 millions d'immobilisations incorporelles, dont une partie a été amortie et le solde porté en compte fournisseurs. En 2005, l'ajustement correspondant s'est traduit par une augmentation de EUR 7,3 millions des immobilisations incorporelles acquises et une modification corollaire de nos comptes fournisseurs. Il s'ensuit qu'en EU GAAP, nos dépenses d'investissement totales ont augmenté de EUR 31,3 millions – de EUR 152,7 millions à EUR 184,0 millions.

Une importante part de nos dépenses en immobilisations a été justifiée par la croissance des abonnements. Nous estimons que 62 % de nos dépenses en immobilisations en 2005 ont été directement liées à la croissance (comparé à 68 % en 2004) et que 19 % de nos dépenses y étaient indirectement liées. Le solde représentait des dépenses en capital fixe telles que des investissements réseau et des remplacements. La proportion moindre des dépenses liées à la croissance en 2005 reflète une amélioration des coûts unitaires que nous avons obtenus sur les équipements clientèle en 2005 et les achats de décodeurs iDTV par les abonnés par rapport à ceux achetés par Telenet, comme c'est le cas pour les clients Internet et téléphonie. Toutefois, Telenet encourt toujours les coûts d'installation et de retour liés aux clients iDTV.

Actifs liquides : Fin 2005, nous disposons au bilan d'une trésorerie de 210,4 millions € et d'un accès important à des liquidités supplémentaires grâce à notre Senior Credit Facility. Nous pouvons disposer actuellement de 200 millions € en Facilities engagées mais non appelées en plus de 150 millions € sujets à certaines conditions complémentaires. Du produit net primaire de notre appel public à l'épargne, nous avons consacré le 23 novembre 2005 128,9 millions € au rachat partiel de nos Senior Discount Notes et encore 136 millions € le 9 janvier 2006 au rachat partiel des Telenet Communications Senior Notes. De plus, les 21 et 22 novembre 2005, nous avons consacré 9,3 millions € au rachat de Senior Notes et de Senior Discount Notes dans le cadre d'une offre de changement de contrôle que nous avons déjà lancée.

3. PERSPECTIVES ET AUTRES INFORMATIONS

Perspectives

La croissance de notre chiffre d'affaires, qui devrait s'accélérer au cours des prochains trimestres, nous incite à l'optimisme. A court terme, nous pensons que cette évolution s'accompagnera d'une pression sur notre marge d'EBITDA et d'une hausse de nos dépenses d'investissement à mesure que nous développons notre clientèle, en particulier dans l'iDTV. Néanmoins, nous estimons que cette stratégie générera une croissance à long terme de nos résultats et stabilisera notre part de marché.

Conscients de la nature très compétitive des marchés sur lesquels nous opérons, nous nous efforcerons de continuer d'offrir à nos clients des combinaisons séduisantes de produits, de prix et de services afin de conserver notre position favorable sur le marché. En ce qui concerne notre service Internet, nous prévoyons de garder notre suprématie en matière de vitesse, avec nos récentes annonces d'augmentation de vitesse qui vont doubler les vitesses maximales de la plupart de nos produits à large bande : ExpressNet Turbo va ainsi délivrer 20 Mbps et notre produit le plus populaire, ExpressNet, proposera bientôt 10 Mbps.

Nous travaillons en effet à un upgrade *upstream* de notre réseau qui, quand il prendra fin simultanément au rollout programmé d'EuroDOCSIS 3.0, autorisera des vitesses Internet à large bande potentielles atteignant 100 Mbps. En téléphonie, nous nous efforçons toujours d'élargir l'attrait de nos services avec les produits Freephone et Freephone Anytime. Entre-temps, nous continuons à ajouter des fonctions et du contenu à notre service iDTV et entendons maintenir le rythme de ces adjonctions client tout au long de l'année.

Nous pensons que la croissance de notre chiffre d'affaires reposera à la fois sur les ventes d'Internet et de téléphonie et sur les nouveaux profits résultant de l'iDTV et des ventes de décodeurs. Les frais de ventes et de marketing générés par la forte croissance du nombre d'abonnés ainsi que les coûts plus importants liés aux contenus pour l'iDTV et à la marge d'EBITDA plus faible sur les ventes de décodeurs auront un impact sur nos marges pendant cette période de croissance soutenue. Nous estimons que les synergies créées par notre offre Triple play et la croissance continue du nombre d'abonnés seront les bases de notre rentabilité future durable.

Nous confirmons de la sorte nos prévisions 2006 :

	<u>US GAAP</u>	<u>EU GAAP</u>
Pénétration iDTV :	~20% fin 2006	~20% fin 2006
Crois. des recettes :	Augm. de 10-15%	Augm. de 10-15%
Marge d'EBITDA :	42-44%	42-45%
Dépenses immob. ⁽¹⁾ :	180-200 millions €	190-210 millions €

De plus, nous prévoyons qu'en 2006, 65 % de nos dépenses en immobilisations serviront à financer les équipements clients et réseaux liés aux nouveaux abonnés et à la croissance des recettes, en prenant en compte le projet d'upgrade *upstream* Expressnet. Le solde servira à financer des projets et des coûts réseau fixes, en ce compris les extensions, les réparations et la maintenance. Le projet d'upgrade *upstream* Expressnet devrait représenter un investissement en immobilisations de 20 à 27 millions € en 2006.

Politique de dividendes

Certaines dispositions de la loi belge sur les sociétés et des statuts du Telenet Group Holding restreignent les possibilités du Telenet Group Holding de payer des dividendes tant que des réserves minimum n'ont pas été constituées. De surcroît, le Senior Credit Facility du groupe et les contrats régissant les Telenet Communications Senior Notes et les Telenet Group Holding Senior Discount Notes limitent fortement la possibilité d'accorder des dividendes ou de procéder à d'autres distributions. En conséquence, notre capacité de payer des dividendes dépend de différents facteurs dont nous ne pouvons prédire l'impact avec précision.

Interventions de l'auditeur indépendant

Le commissaire, PriceWaterhouseCoopers Reviseurs d'Entreprises scrl, représentée par Bernard Gabriëls, a confirmé qu'au terme de ses vérifications, aucune correction significative à effectuer dans les informations comptables reprises dans le présent communiqué de presse n'est apparue.

Evénements importants survenus après la clôture

Annonce MVNO : le 14 février 2006, nous avons annoncé la conclusion d'un accord avec Mobistar, le deuxième opérateur mobile du pays, en vue de la création d'un nouvel opérateur de réseau mobile virtuel (MVNO). Le MVNO portera la marque Telenet et utilisera les capacités du réseau de Mobistar. Nous prévoyons que les services mobiles Telenet seront disponibles dans le courant de cette année.

Taux de termination des interconnexions : le 7 février 2006, le régulateur belge des télécommunications, l'IBPT, a publié une proposition de consultation concernant les taux de réduction des interconnexions que nous-mêmes et les opérateurs mobiles recevons actuellement en Belgique. Ce que propose l'IBPT,

⁽¹⁾ Exclut les dépenses prévues de 2006 à 2008 pour notre siège, dont la plus grande partie devrait être financée par un contrat de location-acquisition.

c'est d'aligner les taux de réduction de Telenet et des opérateurs mobiles belges sur les taux de réduction reçus par Belgacom. Comme c'est Belgacom qui a le plus ancien et le plus important réseau, son taux de réduction, qui est calculé sur base de ses coûts marginaux pour les appels entrants, est inférieur à celui de Telenet et des opérateurs mobiles, qui ont tous deux moins d'abonnés et exploitent des réseaux plus récents qui encourent toujours des coûts de dépréciation importants. Bien que nous ayons toujours projeté une réduction des taux de résiliation que nous recevons à mesure que grandit notre base clientèle, nous entendons contester énergiquement, avec les opérateurs mobiles belges, la base proposée par l'IBPT, que nous ne pensons pas respecter le principe de tarification à coût marginal repris dans les directives publiées par l'UE.

Acquisition d'Hypertrust : le 2 février 2006, nous avons annoncé l'acquisition des actifs et des droits d'Hypertrust, un fournisseur belge de services en ligne de photographie numérique. La technologie d'Hypertrust, précédemment commercialisée sous les marques Pixagogo et Photoblog, permettra aux clients iDTV et Internet à large bande de Telenet de stocker, gérer et partager en toute facilité leurs photos numériques.

TELENET GROUP HOLDING NV
STATISTIQUES D'OPÉRATION CONSOLIDÉES

Pour la période clôturée le	Au 31 décembre 2004	Au 31 décembre 2005	%
	(Non audités)		
RGU (en milliers)			
Télévision câblée basique			
Télévision câblée basique (à l'exclusion d'iDTV).....	1 583	1 589	0%
Télévision câblée premium/premium activé – Réseau Telenet	96	124	29%
Télévision câblée premium – Réseau Partenaire.....	44	37	-16%
Télévision câblée premium/premium activé – Réseau Combiné	140	161	15%
Internet à large bande résidentiel	506	601	19%
Téléphonie résidentielle	281	358	28%
Services aux entreprises	27	29	5%
Total	2 538	2 738	8%
Détail des RGU			
Télévision câblée basique (en milliers)			
Télévision câblée basique analogique	1 583	1 514	-4%
Télévision câblée basique digitale	-	75	-
Télévision câblée basique totale	1 583	1 589	0%
Clients individuels (en milliers)			
Réseau Telenet	1 583	1 589	0%
Réseau Partenaire	198	235	19%
Réseau Combiné	1 781	1 824	2%
RGU par Client individuel			
Réseau Telenet.....	1,35	1,42	5%
Réseau Partenaire	1,33	1,36	2%
Réseau Combiné	1,35	1,41	4%
Pénétration			
Télévision câblée basique	94,1%	94,4%	-
Télévision câblée premium – Réseau Telenet	5,7%	7,6%	-
Télévision câblée premium – Réseau Partenaire	5,5%	4,6%	-
Internet à large bande résidentiel	21,3%	25,1%	-
Téléphonie résidentielle	11,5%	14,7%	-

(1) Les résultats de 2005 reflètent la migration d'anciens abonnés Canal+ premium au nouveau service iDTV premium branché.

TELENET GROUP HOLDING NV
COMPTES DE RESULTATS (EN MILLIERS D'EUROS) CONSOLIDES ABREGES SELON EU GAAP

	Pour les exercices annuels clôturés le 31 décembre	
	2005	2004
	(non audité)	
CHIFFRE D'AFFAIRES	737 492	681 125
FRAIS ET CHARGES		
Coût des services fournis	(458 981)	(430 652)
MARGE BENEFICIAIRE BRUTE	278 511	250 473
Frais de vente, frais généraux et administratifs	(146 936)	(145 820)
RESULTAT D'EXPLOITATION	131 574	104 653
Coûts financiers nets.....	(193 189)	(161 840)
PERTE NETTE AVANT IMPOT SUR LES RESULTATS	(61 614)	(57 187)
IMPOTS SUR LE RESULTAT	(15 053)	(4 521)
PERTE NETTE	(76 667)	(61 707)
PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION:		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	89 503 387	86 527 257
Perte nette par action	(0,86)	(0,71)

TELENET GROUP HOLDING NV
BILANS CONSOLIDES ABREGES ETABLIS SELON EU GAAP - Cashflow
(en milliers d'euros)

	Exercices annuels clôturés le	
	31 décembre 2005	31 décembre 2004
	(EU GAAP – non audités)	
Cashflows des opérations	212 622	234 304
Cash des / (consacré aux) activités d'investissement	(184 004)	(152 664)
Cash des / (consacré aux) activités de financement	36 553	(107 478)
Variation nette en cash et équivalent cash	65 171	(25 838)

TELENET GROUP HOLDING NV
BILANS CONSOLIDES ABREGES ETABLIS SELON EU GAAP
(en milliers d'euros)

	31 décembre 2005	31 décembre 2004
	(EU GAAP – non audités)	
ACTIFS		
Immobilisations :		
Immobilisations corporelles.....	943 919	960 776
Goodwill	1 012 544	1 027 461
Autres immobilisations incorporelles.....	278 347	280 776
Autres actifs	860	1 009
Total des immobilisations.....	2 235 670	2 270 022
Actifs circulants :		
Créances commerciales.....	98 677	84 787
Atres actifs circulants.....	26 668	20 850
Trésorerie et équivalents de trésorerie	210 359	145 188
Total des actifs circulants.....	355 704	250 825
TOTAL DE L'ACTIF	2 571 374	2 250 847
PASSIF		
Capitaux propres :		
Total des capitaux propres.....	709 098	490 960
Passif à long terme :		
Dette à long terme, moins part échéant dans l'année.....	1 288 785	1 560 755
Autre passif à long terme	55 656	112 193
Total du passif exigible à long terme	1 344 441	1 672 948
Passif à court terme :		
Dette à long terme échéant dans l'année.....	156 129	20 009
Dettes commerciales	174 701	149 477
Charges à imputer et autres passifs à court terme.....	74 129	73 618
Produits à reporter	112 876	113 835
Total du passif exigible à court terme	517 835	356 939
Total du passif exige à court et à long terme	1 862 276	2 029 887
TOTAL DU PASSIF	2 571 374	2 520 847

TELENET GROUP HOLDING NV
BILANS CONSOLIDES ABREGES US GAAP
(en milliers d'euros)

	31 décembre 2005	31 décembre 2004
	(US GAAP)	
	(Non audités)	
ACTIF		
ACTIFS CIRCULANTS:		
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	210 359	145 188
Créances, nettes des provisions pour créances douteuses de 19 094 et 15 544 au 31 décembre 2005 et au 31 décembre 2004, respectivement	98 677	84 787
Autres actifs circulants	28 950	23 635
Total actifs circulants	337 986	253 610
IMMOBILISATIONS CORPORELLES, valeur nette.....	943 919	960 776
GOODWILL, valeur nette	1 015 522	1 028 145
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, valeur nette.....	271 065	274 209
CHARGES FINANCIERES DIFFEREES	44 650	63 845
AUTRES ACTIFS	780	1 009
TOTAL DE L'ACTIF	2 613 922	2 581 594
PASSIF		
PASSIFS COURT TERME:		
Dette à long terme échéant dans l'année	138 300	6 929
Dettes commerciales	169 354	145 696
Charges à imputer et autres passifs court terme.....	100 570	149 290
Produits à reporter.....	112 876	113 835
Total passifs court terme	521 100	415 750
DETTE A LONG TERME, MOINS PART ECHEANT DANS L'ANNEE	1 333 435	1 624 600
AUTRES PASSIFS.....	48 545	51 018
CAPITAUX PROPRES		
Total des capitaux propres	710 841	490 226
TOTAL DU PASSIF	2 613 922	2 581 594

TELENET GROUP HOLDING NV
COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES ABREGES US GAAP
(en milliers d'euros)

	Pour les exercices annuels clôturés le 31 décembre	
	2005	2004
	(US GAAP)	
	(non audité)	
CHIFFRE D'AFFAIRES	737 492	681 125
FRAIS ET CHARGES		
Exploitation (hors dépréciation et Amortissement)	(275 875)	(247 770)
Frais de vente, frais généraux et administratifs	(130 788)	(133 788)
Amortissement des immobilisations corporelles	(159 083)	(159 321)
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	(39 086)	(35 647)
Total des frais et charges	(604 833)	(576 526)
RESULTAT D'EXPLOITATION	132 659	104 599
Coûts financiers nets	(192 726)	(161 280)
PERTE NETTE AVANT IMPOT SUR LES RESULTATS	(60 067)	(56 681)
IMPOTS SUR LE RESULTAT	(12 758)	(3 837)
PERTE NETTE	(72 825)	(60 518)

TELENET GROUP HOLDING NV
BILANS CONSOLIDES ABREGES ETABLIS SELON US GAAP - Cashflow
(en milliers d'euros)

	Exercices annuels clôturés le	
	31 décembre 2005	31 décembre 2004
	(US GAAP – non audités)	
Cashflows des opérations	205 328	223 138
Cash des / (consacré aux) activités d'investissement	(176 711)	(141 498)
Cash des / (consacré aux) activités de financement	36 553	(107 478)
Variation nette en cash et équivalent cash	65 170	(25 838)