



when communication is **critical**

JAARVERSLAG

2012

DE ZENITEL GROEP

Over de groep

Zenitel is een gevestigde waarde op het raakvlak van twee domeinen: communicatie enerzijds, veiligheid en beveiliging anderzijds. Als toonaangevende speler op de markt van directe spraak- en datacommunicatie, biedt Zenitel producten en netwerken aan die even zeker als snel zijn. Zenitel is dan ook dé keuze bij uitstek voor situaties waarbij het beschermen van mensenlevens of het beheren van levensbelangrijke activiteiten van belang zijn.

Zenitel is opgedeeld in twee kernsegmenten die zich elk focussen, maar niet uitsluitend toeleggen op één van de kernactiviteiten uit het Zenitel-aanbod: eigen Intercom producten met inbegrip van producten van derden en netwerkdiensten.

Zenitel is genoteerd op de aandelenbeurs Euronext in Brussel. De hoofdzetel van Zenitel is gevestigd in België. De operationele zetel bevindt zich in Noorwegen.

Missie & Visie

Zenitel – hoogstaande audio-oplossingen voor kritieke, beveiligings- en veiligheidscommunicatie.

ONZE KERNWAARDEN

TROTS - Wij zijn trots op wie we zijn en wat we doen.

VERANTWOORDELIJKHEID - Wij maken onze engagementen waar.

RESULTAAT - Wij willen resultaat boeken voor onze klanten, leveranciers, werknemers en aandeelhouders.

TEAMWERK - Wij functioneren als één team.

VERNIEUWING - Onze bedrijfscultuur moedigt creativiteit, continue verbetering en verandering aan.

ONZE MERKEN



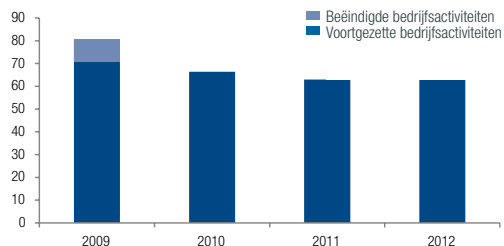
JAAAR VERSLAG 2012

Geconsolideerde kerncijfers	4
Brief aan de aandeelhouders	6
Onze activiteiten	8
Zenitel overzicht 2012	11
Verslag van de raad van bestuur ⁽¹⁾	12
Aandelen- en aandeelhoudersinformatie⁽¹⁾	20
Verklaring met betrekking tot corporate governance⁽¹⁾	23
Financieel rapport 2012	35
Contactgegevens	87
Verantwoordelijke personen	87

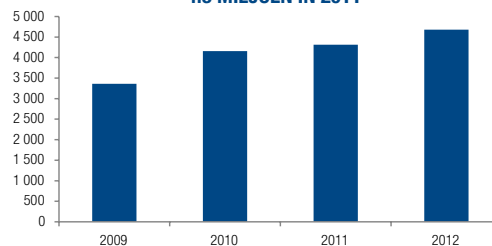
(1) Deze hoofdstukken vormen een integraal deel van het verslag van de raad van bestuur en bevatten de informatie die wordt vereist door het Wetboek van Vennoetschappen

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

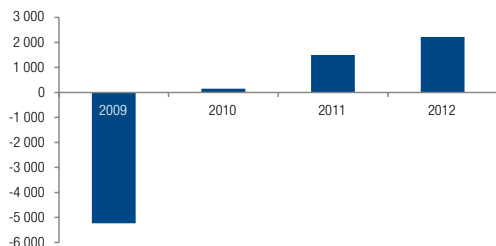
OMZETSTIJGING VAN 2.7% TOT 64.7 MILJOEN IN 2012



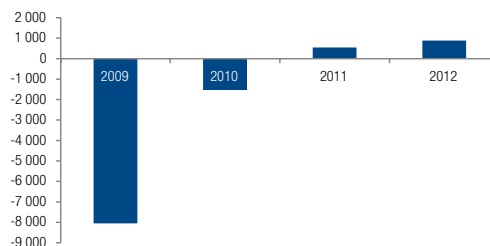
**REBITDA VAN 4.7 MILJOEN IN 2012 VERSUS
4.3 MILJOEN IN 2011**



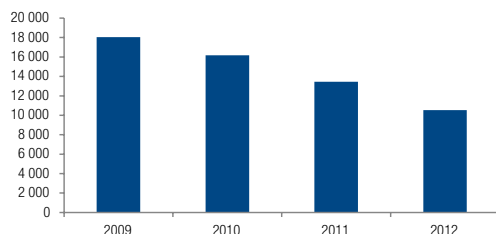
EBIT VAN 2.2 MILJOEN IN 2012 VERSUS 1.5 MILJOEN IN 2011



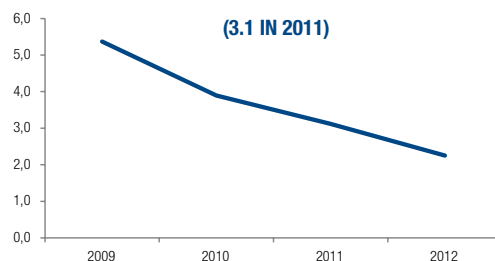
**NETTOWINST VAN 0.9 MILJOEN IN 2012 VERSUS
0.5 MILJOEN IN 2011**



**NETTOSCHULD EN VOORZIENINGEN GEDAALD MET 2.9 MILJOEN
TOT 10.5 MILJOEN**



**NETTOSCHULD EN VOORZIENINGEN GELIJK AAN 2.3 KEER DE
REBITDA
(3.1 IN 2011)**



NB: alle waarden zijn in euro weergegeven

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

(In duizend EUR)	2012	2011	2010	2009	2008
UIT DE RESULTATENREKENING					
Omzet	64 706	62 977	66 390	80 246	92 166
Recurrente EBITDA ⁽¹⁾	4 679	4 313	4 157	3 361	-2 627
Bedrijfswinst (EBIT)	2 221	1 501	147	-5 229	-12 978
Nettoresultaat	883	549	-1 538	-8 053	-13 490
UIT DE BALANS					
Balans totaal	41 030	41 221	42 712	46 255	69 535
Eigen vermogen dat toebehoort aan de aandeelhouders	8 007	5 862	5 262	5 179	8 034
Werkkapitaal	1 238	2 171	2 210	2 790	4 540
Totale schuld ⁽²⁾	9 907	11 475	12 809	14 263	19 560
Totale voorzieningen ⁽³⁾	5 600	6 270	7 484	9 307	12 043
Liquide middelen	4 975	4 294	4 113	5 529	3 850
RATIO'S					
Aandeel van eigen vermogen	19.5%	14.2%	12.3%	11.2%	11.6%
Nettoschuld ⁽⁴⁾ / recurrente EBITDA	1.1	1.7	2.1	2.6	NVT(6)
Nettoschuld ⁽⁴⁾ en voorzieningen ⁽³⁾ / recurrente EBITDA	2.3	3.1	3.9	5.4	NVT(6)
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (in duizenden)	16 441	16 441	16 441	16 441	16 441
Eigen vermogen/aandeel (EUR)	0.49	0.36	0.32	0.31	0.49
Winst/aandeel (EUR)	0.05	0.03	-0.09	-0.49	-0.82
ROCE(5)	20.9%	13.2%	1.2%	-41.2%	-50.1%
OVERIGE KERNCIJFERS					
Personeel	249	246	282	299	451

⁽¹⁾ Recurrente EBITDA: winst/(verlies) voor interest en belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen, plus afwaarderingen op vlottende activa en eenmalige gebeurtenissen

⁽²⁾ Totale schuld: rentedragende leningen op korte en lange termijn

⁽³⁾ Totale voorzieningen: pensioenverplichtingen plus voorzieningen (zowel kort- als langlopend)

⁽⁴⁾ Nettoschuld: totale schuld min liquide middelen

⁽⁵⁾ ROCE: EBIT / (materiële vaste activa, immateriële activa plus werkkapitaal)

BESTE AANDEELHOUDERS,



Het is inmiddels 3 jaar geleden dat we de strategische reorganisaties van de groep hebben doorgevoerd in 2009. We hadden er alle vertrouwen in dat wanneer we ons zouden richten op de winstgevende activiteiten van de Onderneming, dit Zenitel zou toelaten om te blijven investeren in de Secure Communication Systems en ChuChubi-activiteiten en om de financiële schuldenlast af te bouwen. De resultaten van de groep in de afgelopen drie jaar hebben bewezen dat deze veronderstellingen juist bleken.

2012 was een goed jaar voor Zenitel. Enkele financiële hoogtepunten:

- De totale omzet bedroeg 64.7 miljoen euro, een stijging van 3% ten opzichte van 2011.
- Recurrente EBITDA bedroeg 4.7 miljoen euro in vergelijking met 4.3 miljoen euro in 2011, een stijging van 9%.
- De nettowinst steeg tot 0.9 miljoen euro, tegen 0.5 miljoen euro in 2011.
- De nettoschuld en voorzieningen zijn verder gedaald met 2.9 miljoen euro van 13.5 miljoen euro tot 10.5 miljoen euro.

Ondanks het negatieve en onzekere Europees en wereldwijd economisch klimaat, hebben wij een winstgevende omzetgroei kunnen realiseren, dankzij het harde werk van onze medewerkers en partners wereldwijd. Onze gerichtheid op het introduceren van nieuwe producten met de allernieuwste technologie en het aantrekken van nieuwe klanten en partners in de Zenitel-familie, leverde ons de omzetgroei op waarin wij steeds hebben geloofd. Terwijl we bleven streven naar een hogere omzet, bleven we ons ook inspannen om waarde voor de aandeelhouders te creëren door onze EBITDA nog meer te doen stijgen.

Het is geen toeval dat we in staat zijn geweest om onze brutomarge te handhaven, maar veeleer het resultaat van onze strategische keuzes. In de eerste plaats zijn wij sinds de introductie van onze IP-gebaseerde productportfolio geleidelijk aan verdergegaan met het verschuiven van onze producten en diensten van hardware naar software gebaseerde oplossingen. Ten tweede zijn productrationalisatie en operationele efficiëntie belangrijke elementen die we voortdurend opvolgen en verbeteren om onze kosten telkens opnieuw te verminderen.

In 2012 heeft Zenitel een nieuwe reeks IP-stations gelanceerd onder de naam 'Turbine'. De feedback van de markt was gunstiger dan verwacht, en dankzij onze nieuw ontwikkelde producten hebben we in al onze marktsegmenten reeds grote projecten in de wacht kunnen slepen. De impact van deze nieuwe producten op de omzet moet nog ten volle blijken.

Terwijl wij onze liquide middelen zorgvuldig beheren, bestaat onze strategie er steeds in om te blijven investeren in nieuwe producten en markten. Ook in 2013 zullen we ons toespitsen op onze kernactiviteiten en nieuwe producten en oplossingen op de markt brengen. In het komende jaar zullen we meer IP-stations van de Turbine-technologie lanceren, evenals ons nieuw digitaal Public Addressing-platform, voornamelijk met de bedoeling om nieuwe activiteiten in het Olie & Gassegment te ontwikkelen.

In 2012 verminderde Zenitel haar schuld met 1.6 miljoen euro. Bovendien werden de voorzieningen opnieuw verminderd met nog eens 0.7 miljoen euro. Sinds december 2009 zijn de nettoschuld en de voorzieningen gedaald met 7.5 miljoen euro van 18.0 miljoen euro tot 10.5 miljoen euro dankzij onze inspanningen inzake schuldafbouw. De ratio nettoschuld+voorzieningen/ recurrente EBITDA daalde van 5.4 eind 2009 naar 2.3 eind 2012.

In 2013 zal Zenitel zich blijven concentreren op de groei van haar activiteiten en het verder afbouwen van de schulden. Onze intentie is om de winsten voornamelijk te herinvesteren in sales en marketing, productbeheer en verdere productontwikkeling.

Door onze focus op de uitvoering van onze strategie zijn we goed gepositioneerd om de uitdagingen van morgen aan te gaan en te overwinnen en de groei van onze onderneming voort te zetten.

Tot slot willen we van de gelegenheid gebruik maken om onze dank en waardering uit te spreken aan onze medewerkers voor hun inspanning, aan onze directie en onze Raad van Bestuur voor hun inzet en onze aandeelhouders en klanten voor hun vertrouwen in Zenitel.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Eugeen Beckers".

Beckers Consulting BVBA
Eugeen Beckers
Voorzitter

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Kenneth Dástøl".

Kenneth Dástøl
CEO

NETWORKING TO REMOTE SITE

IP technology provides easy integration of remote sites in one solution.

ELEVATOR COMMUNICATION

Instant communication with control room.



IP ADDRESSABLE SPEAKERS

For public address and general alarm.



CONTROL ROOM

Seamless integration with radio, management system, CCTV, access control and more.



MAIN RECEPTION

A single receptionist can handle all assistance and communication from one location.



ENTRANCE AND GATES

Efficient audio and video assistance for visiting people or deliveries.



ROAMING GUARD WITH RADIO

Direct communication line to security guard on patrol.



ONZE ACTIVITEITEN

- WERELDWIJD



OVERZICHT

Zenitel is sterk vertegenwoordigd in zowel de onshore als offshore Secure Communications markt door middel van onze wereldwijde merken VINGTOR en STENTOFON. Dankzij ons netwerk van Zenitel-distributeurs en lokale partners kunnen wij ons richten op de belangrijkste marktsegmenten. Terwijl VINGTOR een stabiele positie heeft als wereldleider en leverancier van on-board communicatieapparatuur voor de maritieme markt, heeft de toegenomen aandacht voor de olie en gasindustrie geleid tot een aparte divisie binnen het merk VINGTOR om oplossingen voor zowel vaste als vlottende installaties te ontwikkelen. Ons merk STENTOFON is erkend op de onshore markt, en richt zich op de beveiliging van gebouwen zoals deurcommunicatie,

liften, perimeterbeveiliging; infrastructuur zoals treinen, luchthavens en communicatie op en langs wegen, en industrieën variërend van chemische fabrieken tot mijnbouwinstallaties.

ONZE MERKEN

Stentofon - De voorkeursleverancier van oplossingen en systemen voor de onshore markt van veilige communicatie met geavanceerde, ultramoderne apparatuur.

Vingtor - Wereldleider in communicatieoplossingen voor de maritieme markt, omvat nu ook de olie- en gasindustrie.

ChuChubi - Het Caraïbische Chuchubi-netwerk biedt uitgebreide functies en voordelen die in voice, data en

GPS voorzien, voor een optimaal communicatiesysteem.

Zenitel is een groepsmerk voor de bedrijfsactiviteiten van onze dochtermaatschappijen.



Turbine-stations met revolutionair nieuw intercomontwerp



NIEUW GELANCEERDE PRODUCTEN

1. Exigo in rack - het nieuwe digitale Public Address-systeem
2. ACM-IP rack – nieuw communicatieplatform voor de maritieme markt
3. IP Speakers - geüpgradede IP luidsprekers met Turbine-technologie
4. VoIP-module - Turbine
5. VSS - nieuw systeem voor de ontvangst van geluidssignalen



WAARDEREN VAN ONZE MENSEN

Gedreven door innovatie, technologie en persoonlijke ontwikkeling stimuleren wij onze bedrijfscultuur door ons personeel voortdurend te verbeteren. Wij waarderen teamwerk en bevorderen permanente bijscholing en loopbaanontwikkeling. Met een dynamische mix van jonge en ervaren deskundigheid beschikken we over een werkomgeving die de groei van ons bedrijf stimuleert en het beste uit elke persoon haalt. Onze leiderspositie is ook een belangrijke troef om de beste talenten in de business aan te trekken.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEID TEGENOVER

Onze klanten - Klantenservice en professionaliteit zijn belangrijk voor ons om relaties met klanten te onderhouden. Regelmatige kwaliteitscontrole, investeringen in typegoedkeuringen en een groot aantal certificeringen met een follow-up in enquêtes om de klanttevredenheid te meten, onderstrepen onze strategie om een sterke, duurzame en gezonde relatie met onze klanten op te bouwen. Een pas opgericht wereldwijd Customer Service Center legt de lat van onze verantwoordelijkheid tegenover klanten nog iets hoger.

Onze leveranciers - Zenitel heeft een goede samenwerking met onze wereldwijde leveranciers om tijdige leveringen en de hoogste productkwaliteit te garanderen.

Ons milieu - Alle Zenitel-producten worden vervaardigd volgens milieunormen zoals RoHS en andere Europese richtlijnen, alsmede de richtlijnen betreffende afgedankte elektrische en elektronische apparatuur. Zenitel handelt ook in overeenstemming met de IMO-resolutie (A.962 Clean Design/ Green Passport), door alle materialen te documenteren die gebruikt worden bij de bouw van een schip en die gevaarlijk kunnen zijn voor mens of milieu.



De gemeenschap waarin we leven (sociale verantwoordelijkheidsprogramma's / initiatieven
- Wanneer de normale communicatiesystemen uitvallen in noodsituaties of op kritische momenten, steken de oplossingen en systemen van Zenitel boven alle andere uit. Op die cruciale momenten, als er levens op het spel staan, zijn gedegen en betrouwbare communicatiesystemen van vitaal belang. Dit is de belangrijkste bijdrage die Zenitel levert: helpen om te zorgen voor een veilige maatschappij door haar klanten de mogelijkheid te bieden om levens, bezittingen en activa te beschermen.

ONS PERSONEEL

Belangrijke elementen in Zenitel's duurzaam waardensysteem zijn: teamwork en wederzijds respect, permanente bijscholing en individuele loopbaanontwikkeling.

ONZE AANDEELHOUDERS

Wij handhaven met trots de marktwaarde van Zenitel als een veilige investering voor onze aandeelhouders op lange termijn, terwijl we een gezonde en gecontroleerde bedrijfsgroei ondersteunen.



TIJDLIJN 2012

JANUARI

StentofonBaudisch - een joint venture voor de ontwikkeling van hightech VoIP-systemen en oplossingen voor vele toepassingen.

Presentatie van ons nieuwe Turbine zenderaanbod - een revolutionair nieuw Intercom Design bij ISC West.

MAART

JUNI

Viering van het 80-jarig bestaan van Zenitel Caribbean in Curaçao

ZENITEL OVERZICHT 2012

BELANGRIJKSTE ORDERS IN 2012

Gevangenisproject in Mexico

Zenitel heeft een belangrijk gevangenisproject binnengehaald in Mexico. Het project omvat 39 AlphaCom XE Servers, 1260 vandalismebestendige substations, 71 Desk Masters, 38 noodstations en 32 IP Flush Masters.

Gevangenisproject in Saoedi-Arabië

Het grootste order van STENTOFON in 2012, met meer dan 6000 intercomstations in een 100 % IP-systeem, bestond uit twee gevangenissen in Saudi-Arabië. Elk systeem bestaat uit vandalismebestendige IP substations, IP Desk Masters en XE1 exchanges die ingesteld zijn in een AlphaNet Configuratie. Bovendien zal het volledige systeem worden geïntegreerd met de oplossing voor gebouwenbeheer en een IPBX-telefoonsysteem.

TETRA-systemen voor offshore platforms op het Noors continentaal plat

Zenitel heeft in 2012 een Motorola TETRA radiosysteem ontworpen, geïnstalleerd en in werking gesteld op een booreiland in de Noordzee. Het systeem bestaat uit een Motorola Dimetra TETRA-infrastructuur alsmede uit draagbare TETRA ATEX-terminals van Motorola, met geïntegreerde radiobesturing van bouwkransen op basis van STENTOFON AlphaCom apparatuur. Het nieuwe digitale TETRA-systeem vervangt het traditionele analoge UHF / VHF-systeem.

Communicatiesysteem voor Seajacks Zaratan

Seajacks Zaratan is een schip voor het installeren van windmolenparken. Het is speciaal ontworpen om diensten te verlenen aan de markt voor installaties van windmolenparken in de moeilijke werkomstandigheden van de Noordzee, maar ook om diensten te verlenen aan

de olie- en gasindustrie. Zenitel werd gekozen om een volledig geïntegreerd communicatiesysteem te leveren dat gecertificeerd is voor gebruik in de moeilijke werkomstandigheden waarin dit schip zal opereren.

Het systeem bestaat uit:

- Batterijloos telefoonsysteem
- Geïntegreerd Data & Communicatiesysteem
- Public Address & General Alarm systeem
- IP-DECT systeem
- Master Clock systeem
- IPTV & Infotainment System
- UHF Communicatiesysteem
- CCTV-systeem

Eerste productlevering Turbine

JULI

SEPTEMBER

Oprichting van een lokale vestiging in India

OKTOBER

Eerste STENTOFON tentoonstelling in Colombia onder impuls van STENTOFON Sales & Global Marketing, waardoor onze aanwezigheid in Latijns-Amerika onderstreept wordt

Viering van het 50-jarig bestaan van Zenitel Finland in Espoo, Finland.

OSEA 2012 tentoonstelling in Singapore. Demonstratie van Exigo.

DECEMBER

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

In 2012 toonde Zenitel (de 'Vennootschap') aan dat ze op het juiste spoor zat. In 2011 boekte Zenitel het eerste positieve resultaat in vele jaren. In 2012 bewees Zenitel opnieuw dat de juiste strategische beslissingen zijn genomen en uitgevoerd, met als gevolg dat voor het eerst in vele jaren een omzetgroei, een hogere winstgevendheid en een hogere nettowinst dan in 2011 gerealiseerd werd.

STRATEGIE

Zenitel blijft zich concentreren op twee activiteiten: Secure Communication Systems (SCS) en het Caraïbisch netwerk.

De activiteit Secure Communication Systems is gericht op de ontwikkeling en marketing van eigen producten en merken. STENTOFON, VINGTOR en ZENITEL zijn gevestigde en erkende merken in de sector en verlenen diensten aan specifieke marktsegmenten voor directe audio en data communicatie. In 2012 bleef Zenitel investeren in de ontwikkeling van nieuwe producten en oplossingen, wat onder meer resulteerde in de lancering van de nieuwe serie IP-stations, "Turbine" genaamd. Deze producten werden warm onthaald door de markt. Ze bieden een stevige basis voor een verbreding van het aanbod en extra productfuncties in de toekomst.

De Caraïbische netwerkexploitant ChuChubi heeft opnieuw een belangrijke en betrouwbare bijdrage geleverd aan het resultaat van de Zenitel-groep. Zenitel bezit en exploiteert een TETRA-netwerk waarop zowel publieke als private radio- en data-gebruikers zijn aangesloten en dat beschikbaar is op verschillende eilanden in de Caraïbische Zee. Onze focus is om aanvullende diensten aan te bieden aan bestaande klanten om de gemiddelde omzet per netwerkgebruiker te verhogen en om onze actuele op het netwerk aangesloten klanten aan ons te binden. In 2011 en 2012 hebben we door onze productenportefeuille beter af te stemmen op de vraag van onze klanten en de territoriale uitbreiding van het netwerk bewezen dat er aanzienlijke mogelijkheden bestaan voor verdere groei.

Terwijl de strategische focus meer en meer op groei, komt te liggen, ziet Zenitel er nauwlettend op toe dat deze groei winstgevend blijft. Hiertoe worden bedrijfskosten nauwlettend opgevolgd en tot het strikte minimum beperkt. Door ons voortdurend te richten op operationele efficiëntie kunnen wij geleidelijk aan onze winst verhogen. De resultaten in 2012 tonen aan dat deze strategieën hun vruchten afwerpen.

Het verder afbouwen van de schulden blijft een belangrijke prioriteit. In 2012 bouwde Zenitel haar totale schuld verder af met 1.6 miljoen euro. Bovendien daalden de voorzieningen met 0.7 miljoen euro. Samen met de doelstelling van een winstgevende groei, is een efficiënt beheer van het werkkapitaal belangrijk om ervoor te zorgen dat naast schuldafbouw er voldoende operationele kasstromen zijn om te blijven investeren in producten en verkoopkanalen.

IFRS

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals deze werden goedgekeurd door de Europese Unie. Deze geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld met de historische kostprijs als grondslag, behalve voor bepaalde financiële instrumenten die tegen reële waarde gewaardeerd worden. De Groep heeft gedurende het huidige boekjaar alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, die relevant zijn voor haar activiteiten en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2012, toegepast. Al die standaarden en interpretaties werden bekrachtigd door de Europese Unie.

Een overzicht van de nieuwe standaarden die van toepassing werden voor 2012 en de standaarden en interpretaties die van toepassing zullen worden na 2012, is opgenomen in de sectie met betrekking tot de waarderingsregels van het hoofdstuk Financieel Rapport in dit jaarverslag. De Vennootschap heeft de nieuwe standaarden die van toepassing worden na 2012 niet vroegtijdig toegepast of de effecten ervan niet vroegtijdig bepaald.

BOEKJAAR 2012

De Raad van Bestuur heeft het genoegen om u haar verslag voor het boekjaar 2012 voor te stellen. Het onderhavige verslag bestrijkt zowel de geconsolideerde (groep) als de niet-geconsolideerde rekeningen (moedermaatschappij) in overeenstemming met artikel 119, tweede paragraaf van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

De omzet bedroeg 64.7 miljoen euro in 2012. Dit is een toename van 1.7 miljoen euro of 2.7% ten opzichte van 2011. De SCS-omzet steeg met 1.4% tot 58.8 miljoen euro en de omzet van de Caraïbische netwerkoperator steeg met 18.6% tot 5.9 miljoen euro. Deze omzetgroei wordt verder geanalyseerd in het hoofdstuk Gesegmenteerde rapportering van dit rapport.

Door te blijven focussen op operationele efficiëntie, steeg de REBITDA (winst voor intresten en belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen) van 4.3 miljoen euro tot 4.7 miljoen euro, een stijging van 8.5%.

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2012	2011
Recurrente EBITDA *	4 679	4 313
Niet-recurrente items met EBITDA-impact	0	-373
EBITDA **	4 679	3 940
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen	-2 457	-2 439
Bedrijfswinst (EBIT)	2 221	1 501

(1) EBITDA is een niet-GAAP term en wordt gedefinieerd als bedrijfsresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen + bijzondere waardeverminderingen

** EBIT is een niet-GAAP term en wordt gedefinieerd als bedrijfsresultaat voor aftrek van intresten en belastingen.

De bedrijfswinst of EBIT (winst voor intresten en belasting) bedroeg 2.2 miljoen euro ten opzichte van 1.5 miljoen euro in 2011. De sterke stijging met 0.7 miljoen euro of 48% wordt verklaard door een hogere EBITDA en een niet-recurrente post die werden opgenomen in het bedrijfsresultaat van 2011. Er waren geen niet-recurrente posten in 2012.

De netto financiële kosten bedroegen 1.2 miljoen euro ten opzichte van 0.9 miljoen euro in 2011. De stijging van de netto financiële kosten met 0.3 miljoen euro wordt voornamelijk verklaard door een gerealiseerde meerwaarde van 0.2 miljoen euro op de verkoop van financiële activa in 2011 en een stijging van de netto wisselkoersverliezen van 0.2 miljoen in 2012.

Het totale geconsolideerde nettoresultaat voor de Zenitel Groep vertoont een winst van 0.9 miljoen euro ten opzichte van 0.5 miljoen euro in 2011.

De winst per aandeel, gecorrigeerd voor de inkoop van eigen aandelen, bedroeg 0.05 in 2012 tegen 0.03 in 2011.

GESEGMENTEERDE RAPPORTERING

De Groep is georganiseerd volgens twee operationele divisies: Secure Communication Systems (SCS) en de netwerkactiviteiten op de Caraïben. De SCS-divisie bestaat uit operaties in Noorwegen, Denemarken, Singapore, China, Frankrijk, Italië, Duitsland, Kroatië, Brazilië, India, het VK, de Verenigde Staten en een wereldwijd netwerk van distributeurs. De activiteiten in de Caraïben gebied omvatten het TETRA-netwerk dat geëxploiteerd wordt onder de merknaam ChuChubi en dat beschikbaar is op de volgende eilanden in de Caraïbische Zee: Curaçao, Aruba, Sint-Maarten, Saint-Martin, Anguilla, Bonaire, Sint-Eustatius en Saba.

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
Secure Communication Systems (SCS)	2012	2011
Omzet	58 842	58 031
Recurrente EBITDA	4 120	3 869
EBIT	2 893	2 423
VTE	213	208

SCS rapporteerde een omzetstijging van 0.8 miljoen euro ofwel 1.4%. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de tweecijferige groei van de STENTOFON-producten in de onshore markten. Ondanks de globale vertraging in de maritieme markt, realiseren we nog steeds een omzet in lijn met 2011, die voornamelijk toe te schrijven is aan de uitbreiding van productenportefeuille VINGTOR. De Scandinavische activiteiten voor draadloze oplossingen kenden een terugval, voornamelijk als gevolg van een omzetzdaling in Denemarken, in lijn met onze verwachtingen. Herstructureringsmaatregelen werden al genomen in 2010 en 2011.

De SCS-activiteiten leverden een recurrente REBITDA op van 4.1 miljoen euro tegen 3.9 miljoen euro het jaar voordien, een stijging van 6.5% als gevolg van voortdurende inspanningen om de operationele efficiëntie en omzetgroei te verbeteren.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Caraïben	2012	2011
Omzet	5 864	4 946
Recurrente EBITDA	1 776	1 480
EBIT	997	520
VTE	32	34

De activiteiten in de Caraïben realiseerden een omzet van 5.9 miljoen euro, 0.9 miljoen euro ofwel 18.6% meer dan in 2011. Het grootste deel van onze groei is afkomstig uit de verkoop van aanvullende diensten aan onze bestaande klanten en projecten.

De recurrente EBITDA bedroeg 1.8 miljoen euro in 2012. De toename wordt veroorzaakt door de omzetstijging.

De niet-toegewezen activiteiten hebben de recurrente EBITDA negatief beïnvloed met 1.2 miljoen euro tegen 1.0 miljoen euro in 2011. De impact op de bedrijfswinst bedroeg -1.7 miljoen euro in 2012 ten opzichte van -1.4 miljoen euro in 2011.

GECONSOLIDEERDE BALANS

Het balanstotaal bedroeg 41.0 miljoen euro, een daling van 0.2 miljoen euro ten opzichte van 2011.

Materiële vaste activa bedragen 3.1 miljoen euro, een daling van 0.5 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar, als gevolg van normale afschrijvingen.

Goodwill daalde licht tot 4.4 miljoen euro ten gevolge van wisselkoersimpact.

De overige immateriële vaste activa stegen van 1.5 miljoen euro tot 1.9 miljoen euro en bestaan voornamelijk uit een toename van de geactiveerde ontwikkelingskosten. Uitgestelde belastingen bedragen 2.6 miljoen euro. De stijging is hoofdzakelijk te wijten aan de wisselkoersimpact.

De langlopende financiële vaste activa daalden met 0.2 miljoen tot 0.9 miljoen euro. De daling is voornamelijk toe te schrijven aan ontvangen betalingen voor vergoedingen met betrekking tot in 2009 verkochte activiteiten.

De voorraden bedragen 7.8 miljoen euro, een stijging van 0.9 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. Bestellingen in uitvoering daalden met 0.2 miljoen euro tot 0.8 miljoen euro.

Handels- en overige vorderingen bedragen 13.5 miljoen euro, een daling van 1.3 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. De daling is voornamelijk toe te schrijven aan betalingen voor projecten in Denemarken en een omzetvertraging in Q4 van 2012 in vergelijking met 2011.

Het eigen vermogen bedraagt 8.0 miljoen euro, een stijging van 2.1 miljoen euro ofwel 36.6%. Het aandeel van het eigen vermogen steeg van 14.2% tot 19.5%

De totale langlopende verplichtingen daalden van 9.8 miljoen euro tot 7.0 miljoen euro. De daling is het resultaat van de betalingen die in 2012 gedaan werden met betrekking tot leningen, pensioenverplichtingen en de verschuiving van lange naar korte termijn van een belangrijk deel van de langetermijnleningen en pensioenverplichtingen.

De totale kortlopende verplichtingen stegen met 0.5 miljoen euro tot 26.0 miljoen euro in 2012. Handels- en overige schulden bedragen 16.9 miljoen euro, een daling met 0.4 miljoen euro. De kortlopende leningen stegen met 0.3 miljoen tot 4.3 miljoen euro. De totale langlopende en kortlopende leningen daalden van 11.5 miljoen euro tot 9.9 miljoen euro, wat verklaard wordt door de in

2012 betaalde aflossingen. De kortlopende provisies stegen van 3.7 miljoen euro tot 3.9 miljoen euro. De stijging wordt voornamelijk verklaard door een overdracht tussen kort- en langlopende voorzieningen.

De Raad van Bestuur heeft de netto boekwaarde van de geactiveerde ontwikkelingskosten, de netto boekwaarde van de netwerkinvesteringen, de positieve consolidatieverschillen, de uitgestelde belastingvorderingen, de bestellingen in uitvoering en de herstructurerings- en andere voorzieningen geëvalueerd, en is van mening dat de waardeverminderingen en de voorzieningen voldoende zijn. Met betrekking tot de bedrijfscontinuïteit (artikel 96 van het Belgische wetboek van vennootschappen) wenst de Raad van Bestuur te verwijzen naar de afzonderlijke paragraaf over de vooruitzichten op en de rechtvaardiging van de toepassing van de waarderingsregels overeenkomstig de continuïteitsassumptie verder in dit verslag.

HERKOMST EN BESTEDING VAN MIDDELEN

De kasstroom van de Zenitel Groep bedroeg 0.5 miljoen euro in 2012, ten opzichte van -0.6 miljoen euro in 2011. In 2012 werden 1.6 miljoen euro leningen terugbetaald. De kasuitstroom voor investeringsactiviteiten bedroeg 3.9 miljoen euro in 2012. In totaal werd 3.0 miljoen euro uitgegeven aan productontwikkeling en gerelateerde activiteiten. De kasinstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg 7.1 miljoen euro in 2012 ten opzichte van 5.7 miljoen euro in 2011. Na aftrek van intresten en belastingen resulteerde dit in een kasstroom uit bedrijfsactiviteiten van 6.1 miljoen euro. Op het einde van 2012 bedroeg de kaspositie van Zenitel 2.9 miljoen euro.

PERSONEEL

Op 31 december 2012 bedroeg het aantal voltijds equivalenten (VTE's) 248.6.

De volgende tabel toont de ontwikkeling op het vlak van VTE's binnen de Zenitel-groep gedurende de afgelopen twee jaar:

VTE	31/12/2012	31/12/2011
Secure Communication Systems	213.1	208.0
Caraïben	32.0	34.0
Support Centers	3.5	3.6
Totaal	248.6	245.6

De toename van VTE's in 2012 is vooral te wijten aan extra VTE's in Development, Sales en Marketing.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen te rapporteren die plaatsvonden na de afsluiting van het boekjaar 2012.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De onderneming bleef investeren in de ontwikkeling van nieuwe producten en diensten, wat resulteerde in de lancering van een aantal nieuwe producten, zoals de 'Turbine'-serie.

BELANGENCONFLICTEN

In 2012 waren er geen transacties of verrichtingen waarop artikelen 523 en 524 van het Belgische wetboek van vennootschappen van toepassing zouden geweest zijn.

INFORMATIE MET BETREKKING TOT OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Wij verwijzen naar de onderstaande paragrafen die handelen over de risicofactoren en onzekerheden en over de rechtvaardiging van de toepassing van de waarderingsregels in overeenstemming met het continuïteitsbeginsel (in overeenstemming met artikel 96°6 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen) en waarin Zenitel informatie verschaft over de voornaamste risico's en onzekerheden die een negatieve invloed kunnen hebben op de ontwikkeling, de financiële resultaten en de marktpositie van de Vennootschap. Dezelfde risico's en onzekerheden zijn van toepassing op de Groep in zijn geheel en kunnen in belangrijke mate de verdere ontwikkeling van de Groep beïnvloeden.

VERKLARING OVER HET AUDITCOMITÉ

De Raad van Bestuur bevestigt de onafhankelijkheid en de kennis van zaken op het vlak van boekhouding en controle van ten minste één van de leden van het Auditcomité. Gezien de loopbaan en de opleiding van elk van de leden van het Auditcomité heeft deze commissie ook in haar geheel voldoende vakkennis op het vlak van boekhouding en controle.

RISICOFACTOREN EN ONZEKERHEDEN

De Raad van Bestuur is van mening dat de volgende risicofactoren belangrijk zijn en houdt er rekening mee bij het beoordelen van risico's aangezien ze de bedrijfsactiviteiten van de Groep kunnen schaden of een nadelig effect kunnen hebben op de kasstromen, op de rentabiliteit en de financiële toestand van de Groep, op haar capaciteit om de bedrijfscontinuïteit te behouden en op de prijs van haar aandelen.

- Technologische evoluties in de Secure Communications markt kunnen onze concurrentiepositie beïnvloeden of technologische revoluties kunnen leiden tot aanzienlijke bijzondere waardeverminderingen van activa.
- De economische omgeving waarin de Vennootschap actief is, is een belangrijke risicofactor. De activiteitsgraad in de bouw en marine sector is belangrijk voor de Vennootschap.
- Bij het aanbieden van diensten op het vlak van veilige communicatie garandeert de Groep aan zijn klanten een minimum aan dekking, kwaliteit en beschikbaarheid en een zeer snelle reactie in het geval van onderbrekingen. Wijzigingen in het landschap, wetgevingen, voorschriften of milieuoverwegingen kunnen beletten dat de Groep dergelijke verplichtingen kan nakomen.
- Projectrisico's en gegeven garanties. Het is niet zeker dat de Groep er altijd zal in slagen om projectrisico's juist in te schatten en adequaat te beheren. Dat kan een invloed hebben op de prestaties van de Groep en op de projectgaranties met die de Groep aan haar klanten geeft. In de toelichting bij de jaarrekening is er meer informatie te vinden over de garanties die de Groep gegeven heeft.
- Product en algemene aansprakelijkheid: de Groep heeft een uitgebreid verzekeringsprogramma, dat naast andere risico's die aansprakelijkheid dekt. De Groep heeft in het verleden nog geen problemen gehad waardoor er een beroep moest worden gedaan op die verzekering, maar er is geen garantie dat het verzekeringsprogramma zal volstaan voor elke mogelijke schadeclaim die kan worden ingediend.
- Rechtszaken: de Groep heeft enkele hangende dossiers die volgens de definitie van IFRS als voorwaardelijke verplichtingen kunnen worden beschouwd. Wij verwijzen naar toelichting 29 van de geconsolideerde jaarrekening voor meer informatie daarover.

Daarnaast houdt de Raad van Bestuur ook rekening met de financiële situatie van de Groep (zie aparte paragraaf over de justificatie van de toepassing van de waarderingsregels onder de continuïteitsassumptie verder in dit verslag), met het wisselkoersrisico (zie ook de volgende paragraaf), met de risico's op belastinggeschillen, met onzekerheden ten gevolge van wettelijke voorschriften die kunnen worden gewijzigd, met de afhankelijkheid van grote klanten, met onzekerheden die verband houden met de vooruitzichten en met de risico's die betrekking hebben op de lange voorgeschiedenis van de Groep.

HET GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financieel risicobeheer

Zenitel maakt gebruik van valutatermijncontracten om de handelstransacties in vreemde munten van Zenitel veilig te stellen. In 2012 hadden die transacties enkel geringe waarde. Er worden geen andere afdekkingsmechanismen gebruikt.

Prijs-, krediet-, liquiditeits- en kasstroomrisico's

De Groep heeft zich tegen het prijsrisico en het inflatierisico op de Caraïben ingedekt door plaatselijke kredietvoorzieningen in de lokale munt op een non-regresbasis aan te gaan. Dat impliceert dat zowel de inkomsten als de terugbetaling van kredietvoorzieningen in de lokale munt zijn. Hetzelfde geldt voor Noorwegen aangezien de Groep kredietvoorzieningen in NOK heeft afgesloten om de handelsvorderingen en voorraad in Noorwegen te financieren.

Aan de commissaris of aan aanverwante kantoren betaalde honoraria:

Controlegebonden honoraria:		Niet-controlegebonden honoraria:	
Zenitel NV:	31,950 euro	Fiscale en juridische bijstand:	78,400 euro
Zenitel Groep:	89,863 euro		

VOORUITZICHTEN 2013

Wij zijn van mening dat wij dankzij onze actuele organisatie en ons nieuw productaanbod onze financiële prestaties kunnen voortzetten en onze balans kunnen verbeteren.

VERKLARING MET BETREKKING TOT CORPORATE GOVERNANCE

De regels en voorschriften in verband met corporate governance zijn de afgelopen jaren aanzienlijk veranderd. Naast de voorschriften van de Corporate Governance Code 2009 (CG-Code 2009) met zijn “comply or explain”-benadering en de wet van 6 april 2010 ter versterking van corporate governance (CG-Wet 2010) werd de wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van beursgenoteerde bedrijven gepubliceerd in 2011.

De Venootschap gebruikt de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode. De Belgische Corporate Governance Code 2009 is beschikbaar op de volgende website: www.corporategovernancecommittee.be. Er wordt door Zenitel NV geen andere referentiecode toegepast.

Het Corporate Governance-charter van de Venootschap werd in maart 2012 bijgewerkt zodat deze in overeenstemming is met de nieuwe Belgische regels en voorschriften met betrekking tot corporate governance. In februari 2013 werden de bepalingen van het charter ook nog aangepast aan de voorschriften van de wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van beursgenoteerde bedrijven. Een kopie van dit Corporate Governance Charter is te vinden op de website van Zenitel.

Wij verwijzen naar het afzonderlijk hoofdstuk Verklaring met betrekking tot Corporate Governance in dit jaarverslag voor meer informatie over Zenitel's corporate governance, die verschaft dient te worden in overeenstemming met artikel 96\$2 van het Belgische Wetboek van Venootschappen en de Corporate Governance Code 2009. In het hoofdstuk Verklaring met betrekking tot Corporate Governance van dit jaarverslag wordt er ook uitleg verschaft over de gevallen waarin Zenitel zich niet houdt aan de voorschriften van de Corporate Governance Code 2009.

Het hoofdstuk Verklaring met betrekking tot Corporate Governance die elders in dit Jaarverslag 2012 is opgenomen, vormt een integraal deel van dit verslag van de raad van bestuur.

STATUTAIRE REKENINGEN VAN ZENITEL NV (NIET-GECONSOLIDEERD)

BALANS

De financiële vaste activa bedragen 43.5 miljoen euro en omvatten de participaties in de bedrijven van de Zenitel-groep. Er waren geen wijzigingen in de financiële vaste activa in 2012.

De langlopende vorderingen bedragen 0.4 miljoen euro en betreffen hoofdzakelijk vergoedingen met betrekking tot beëindigde activiteiten. Kortlopende vorderingen bedragen 1.3 miljoen euro en bestaan voornamelijk uit vorderingen op andere entiteiten van de Zenitel Groep.

De liquide middelen en de overlopende rekeningen van het actief liggen in lijn met het jaar voordien.

De geringe afname het eigen vermogen van 23.262 miljoen euro tot 23.259 miljoen euro is volledig toe te schrijven aan het resultaat van het jaar (zie verder).

De voorzieningen voor pensioenen namen af van 1.7 miljoen euro op het einde van het jaar 2011 tot 0.9 miljoen euro op het einde van het jaar 2012 ten gevolge van de betalingen die verricht werden in 2012. De voorzieningen voor overige risico's en kosten stegen met 0.5 miljoen euro tot 3.6 miljoen euro.

De totale financiële schulden daalden met 1.4 miljoen euro tot 7.2 miljoen euro op het einde van 2012 als gevolg van schuldaflossingen. De langlopende schulden namen af van 7.1 miljoen euro tot 5.3 miljoen euro en de kortlopende financiële schulden stegen van 1.5 miljoen euro tot 1.8 miljoen euro.

RESULTATENREKENING

De andere bedrijfsopbrengsten namen af van 4.6 miljoen euro tot 4.5 miljoen euro. De gerapporteerde andere bedrijfsopbrengsten bestaan voornamelijk uit management- en licentievergoedingen die werden aangerekend aan andere bedrijven van de Zenitel-groep. Het totaal bedrag van de aangerekende management- en licentievergoedingen bedroeg in 2012 4.5 miljoen euro, in lijn met de voorgaande jaren.

De bedrijfskosten daalden van 5.4 miljoen euro in 2011 tot 4.7 miljoen euro in 2012, wat vooral verband hield met de stijging van de voorzieningen in 2011.

De hierboven vermelde veranderingen leidden tot een bedrijfsverlies van 0.1 miljoen euro in 2012 tegenover een bedrijfsverlies van 0.9 miljoen euro in 2011.

De financiële opbrengsten daalden van 0.6 miljoen euro in 2011 tot 0.2 miljoen euro in 2012. Dit kan worden verklaard door de kleinere impact van de wisselkoersomrekeningsverschillen op vorderingen aan andere entiteiten van de Zenitel Groep.

De financiële kosten bedroegen 1.0 miljoen euro en bestonden in 2012 voornamelijk uit betaalde intresten op de uitstaande leningen.

Het netto uitzonderlijk resultaat bedroeg 1.1 miljoen euro in 2011, vergeleken met 1.4 miljoen euro in 2012.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Er vonden geen activiteiten plaats op het vlak van onderzoek en ontwikkeling op het niveau van de holdingmaatschappij tijdens het verslagjaar.

RESULTAATVERWERKING

In aanmerking nemend dat het verlies van het jaar 3,150.70 euro bedraagt, stelt de raad van bestuur voor om het resultaat als volgt toe te wijzen:

Overgedragen resultaat vorig boekjaar:	(63,342,237.51) eur,
Resultaat van het boekjaar:	(3,150.70) euro
Overgedragen resultaat:	(63,345,388.21) euro

Na bestemming van het resultaat ziet het eigen vermogen van Zenitel NV er als volgt uit:

Aandelenkapitaal:	25,274,722.95 euro
Uitgiftepremies:	28,725,676.81 euro
Reserves	32,604,535.83 euro
Overgedragen resultaat:	(63,345,388.21) euro
Totaal:	23,259,547.38 euro

BIJKOMENDE HONORARIA DIE WERDEN BETAALD AAN EEN EXTERNE ACCOUNTANT

Tijdens het verslagjaar werd voor 41,760 euro aan bijkomende vergoedingen voor fiscaal en juridisch advies aan de commissaris van Zenitel NV betaald.

TOEGESTAAN KAPITAAL

Op 28 april 2010 besliste een buitengewone aandeelhoudersvergadering om het toegestane kapitaal voor een bedrag van 25,274,722.95 euro voor een periode van vijf jaar te verlengen. Sindsdien heeft de Raad van Bestuur geen gebruik gemaakt van haar rechten met betrekking tot het toegestane kapitaal.

INFORMATIE MET BETREKKING TOT OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Wij verwijzen naar de onderstaande paragraaf die handelt over de rechtvaardiging van de toepassing van de waarderingsregels in overeenstemming met het continuïteitsbeginsel (in overeenstemming met artikel 96°6 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen) en de paragraaf over risicofactoren waarin Zenitel informatie verschaft over de voornaamste risico's en onzekerheden die een negatieve invloed kunnen hebben op de ontwikkeling, de financiële resultaten en de marktpositie van de Vennootschap.

RISICOFACTOREN EN ONZEKERHEDEN

We verwijzen naar de paragraaf over risicofactoren en onzekerheden eerder in dit verslag van de Raad van Bestuur, die mutatis mutandis ook van toepassing is op Zenitel NV.

BIJKANTOREN

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

RECHTVAARDIGING VAN DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS IN OVEREENSTEMMING MET HET CONTINUÏTEITSBEGINSEL

De statutaire balans van Zenitel NV toont op 31 december 2012 een overgedragen verlies van 63.3 miljoen euro. De Raad van Bestuur is echter van oordeel dat het nog steeds gerechtvaardigd is de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

Dankzij de strategische reorganisaties van 2009 kon de Vennootschap zich blijven concentreren op haar Secure Communication Systems en haar Caraïbische activiteiten en kon ze tegelijkertijd haar langlopende schulden en haar herstructureringsverplichtingen verminderen. De verdere afbouw van leningen en herstructureringsverplichtingen zullen in de nabije toekomst belangrijke factoren blijven in de kasstromen van de Vennootschap. De financiële resultaten van 2012 tonen aan dat de Vennootschap in staat is om de cash te genereren die nodig is om te voldoen aan haar verplichtingen.

Vandaar dat de Raad van Bestuur van mening is dat het gerechtvaardigd is om de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

HET GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

We verwijzen naar de paragraaf over het gebruik van financiële instrumenten eerder in dit verslag van de Raad van Bestuur en die mutatis mutandis van toepassing is op Zenitel NV.

AANDELEN- EN AANDEELHOUDERSINFORMATIE

AANDELENNOTERING

Op 31 december 2012 bedroeg het geplaatste kapitaal 25,274,722.95 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 16,554,422 aandelen zonder nominale waarde en is volledig volgestort. De fractiewaarde is 1.5268 euro. De aandelen zijn genoteerd op Euronext Brussel (dubbele fixing) met het symbool ZENT.



TRANSPARANTIE

In overeenstemming met Artikel 2 van de Wet van 2 mei 2007 over de publicatie van belangrijke participaties in emittenten waarvan de aandelen verhandeld worden op een gereguleerde markt, deden 3D NV en De Wilg GCV een transparantieverklaring in 2008. Er heeft zich geen drempeloverschrijding voorgedaan sinds hun transparantieverklaring van 2008.

AANDEELHOUDERS- EN KAPITAALSTRUCTUUR

De aandeelhouderstructuur per 31 december 2012 is de volgende, zoals blijkt uit de transparantieverklaringen die Zenitel NV heeft ontvangen.

Aandeelhouders	Aantal aandelen	% van het totale aandeelhouderskapitaal
De Wilg GCV*	2 000 000	12.08 %
3D NV*	5 382 698	32.52%
De Onderneming (Zenitel Noorwegen AS)	113 113	0.68 %
QuaeroQ CVBA	1 961.564	11.85 %
Freefloat	7 097 047	42.87 %
Totaal	16 554 422	100.00 %

*Treden op in
gezamenlijk overleg

Alle aandelen hebben dezelfde rechten en plichten. Er zijn geen verschillende soorten aandelen. Eind 2012 waren er geen uitstaande warrants meer in omloop en er was geen aandelenoptieplan voor personeelsleden van kracht. De Vennootschap heeft geen niet-stemgerechtigde aandelen noch andere effecten uitgegeven dan aandelen. Er werden geen speciale zeggenschapsrechten toegekend aan bepaalde effecten, die een impact zouden kunnen hebben bij een openlijk overnamebod.

STEMRECHTEN

Zenitel Norway AS, dochteronderneming van Zenitel NV, bezit 113,113 Zenitel-aandelen. De bijhorende stemrechten van deze aandelen werden opgeschort.

Er zijn geen wettelijke beperkingen of beperkingen in de statuten van Zenitel NV met betrekking tot de uitvoering van de stemrechten, die een impact zouden kunnen hebben bij een openlijk overnamebod.

OVERDRACHT VAN EFFECTEN

Er zijn geen wettelijke beperkingen of beperkingen in de statuten van Zenitel NV met betrekking tot de overdracht van effecten van Zenitel NV, die een impact zouden kunnen hebben bij een openlijk overnamebod.

AANDEELHOUDERSOVEREENKOMSTEN

Zenitel NV heeft geen weet van mogelijke aandeelhoudersovereenkomsten die zouden kunnen leiden tot een beperking in de overdracht van effecten en/of de uitvoering van stemrechten, die een impact zouden kunnen hebben bij een openlijk overnamebod. Zenitel NV heeft geen kennis van de inhoud van de aandeelhoudersovereenkomst die werd afgesloten tussen De Wilg CGV en 3D NV, die in gezamenlijk overleg optreden.

REGELS VOOR DE BENOEMING EN VERVANGING VAN BESTUURDERS EN WIJZIGINGEN VAN DE STATUTEN

Er zijn geen specifieke regels van toepassing voor de benoeming en vervanging van bestuurders en wijzigingen aan de statuten, anders dan dewelke voorzien door de wet, die een impact zouden kunnen hebben bij een openlijk overnamebod.

DIVIDEND

Er zijn geen dividenden uitbetaald of winstuitkeringen gepland.

INKOOP EN VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN

De Raad van Bestuur is gemachtigd door middel van een amendement aan de statuten van 28 april 2010 om Zenitel aandelen, WPR-strips, bonusaandelen en certificaten die daaraan verbonden zijn te verwerven door verkoop of ruil, of om ze te verkopen zonder voorafgaand besluit van de algemene vergadering, zowel direct of indirect door een persoon die in eigen naam handelt maar voor rekening van de Vennootschap, als door een dochtervennootschap in de zin van Artikel 627 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, als de aanschaf of verkoop noodzakelijk is om een dreigend en ernstig nadeel te vermijden voor de Onderneming. Deze machtiging is van kracht voor een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking van de beslissing in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad, d.w.z. tot 13 mei 2014, en is vernieuwbaar.

De algemene vergadering van 28 april 2010 heeft de Raad van Bestuur bovendien gemachtigd om het maximum aantal aandelen, WPR-strips, bonusaandelen en certificaten die daaraan verbonden zijn te verwerven door aankoop of ruil, zoals gestipuleerd in Artikel 620 §1 en Artikel 622 §2 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, en om deze te vervreemden, zowel direct of indirect door een persoon die in eigen naam handelt maar voor rekening van de Vennootschap, of door een dochtervennootschap, in de zin van Artikel 627 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, tegen een vergoeding die niet lager of hoger mag zijn dan 20% van de gemiddelde koers van het aandeel van het desbetreffende effect op Euronext, gedurende de vijf verhandelingsdagen voorafgaand aan de acquisitie, ruil of verkoop. Deze machtiging is van kracht voor een periode van vijf jaar vanaf de beslissing van de algemene vergadering, d.w.z. tot 28 april 2016.

De Raad van Bestuur is ook bevoegd in overeenstemming met Artikel 630 §1 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen om direct of indirect of via een dochteronderneming die in eigen naam handelt maar voor rekening van die dochteronderneming of de Vennootschap, zoals wordt gestipuleerd in Artikel 630 §1 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, de aandelen van de Vennootschap, WPR-strips, bonusaandelen of certificaten die daaraan verbonden zijn in pand te nemen, en dit in overeenstemming met de voorwaarden en de duur voor de acquisitie en desinvestering van eigen aandelen zoals hierboven uiteengezet.

De Raad van Bestuur is tevens gemachtigd om de aandelen of certificaten van de Onderneming te vervreemden, in overeenstemming met Artikel 622, §2, 1° van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

TOEGESTAAN KAPITAAL

De Raad van Bestuur is gemachtigd voor een periode van vijf jaar vanaf de publicatie van de beslissing van de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 28 april 2010 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, d.w.z. tot 6 augustus 2015, om het geplaatst kapitaal in één of meerdere keren te verhogen, met een maximaal bedrag van 25,274,722.95 euro. De Raad van Bestuur is bevoegd voor het uitgeven van aandelen, converteerbare obligaties en warrants, of niet-stemgerechtigde aandelen, aandelen met een preferent dividend en liquidatievoorkeur en converteerbare aandelen. Deze machtiging aan de raad van bestuur is eveneens geldig voor het opnemen van reserves. De Raad van Bestuur kan de voorkeursinschrijvingsrechten van de aandeelhouders afschaffen of begrenzen, eveneens ten gunste van één of meerdere bepaalde personen. De algemene vergadering van 28 april 2010 heeft de Raad van Bestuur in het bijzonder gemachtigd om het aandelenkapitaal van de Vennootschap in één of meerdere keren te verhogen, vanaf de datum dat de Onderneming van het FSMA het bericht ontvangt dat er een openlijk overnamebod werd uitgebracht op de effecten van de Onderneming, en dit door middel van een inbreng in geld met afschaffing of begrenzing van de voorkeursinschrijvingsrechten van de bestaande aandeelhouders, of door middel van een inbreng in natura, in overeenstemming met Artikel 607 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Deze machtiging is van kracht voor een periode van drie jaar.

OVEREENKOMSTEN IN GEVAL VAN BELANGRIJKE CONTROLEWIJZIGINGEN

Zenitel heeft geen weet van belangrijke contracten waarvan de Vennootschap deel uitmaakt, die in werking treden, wijzigingen ondergaan, of worden beëindigd bij een mogelijke verandering van de controle over de Onderneming, als gevolg van een openlijk overnamebod. Zenitel is eveneens niet op de hoogte van mogelijke overeenkomsten tussen zichzelf en haar bestuurders of personeelsleden voor de bepaling van schadevergoedingen in het geval dat, als gevolg van een openlijk overnamebod, de directeurs ontslag nemen of ontslagen worden zonder geldige reden, of de tewerkstelling van het personeel wordt beëindigd.

EVOLUTIE VAN DE KOERS VAN HET AANDEEL

Onderstaande grafiek toont de ontwikkeling van de slotkoers van de Zenitel-aandelen vanaf 28 december 2011 tot en met 25 januari 2013. (zie ook de website van Euronext, www.euronext.com)



FINANCIËLE KALENDER

28-02-2013	Persbericht Resultaten 2012 (8:00 AM)
21-03-2013	Publicatie jaarverslag (8:00 AM)
29-04-2013	Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering (11:00AM)
30-04-2013	Persbericht Trading update 1e Kwart. (8:00 AM)
29-08-2013	Persbericht halfjaarresultaten 2013 (08:00 AM)
24-10-2013	Persbericht Trading update 3e Kwart. (8:00 AM)

De Raad van Bestuur heeft op 21 maart 2013 zijn toestemming gegeven voor de publicatie van de jaarrekening.

AFSCHAFFING VAN AANDELEN AAN TOONDER

Zoals voorgeschreven door de wet van 14 december 2005, dienen alle aandelen aan toonder van zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde ondernemingen uiterlijk op 31 december 2013 te worden omgezet in geregistreerde vorm. We wijzen onze aandeelhouders erop dat de aandelen aan toonder die niet zijn omgezet op deze datum van rechtswege zullen worden gedematerialiseerd.

VERKLARING MET BETREKKING TOT CORPORATE GOVERNANCE

Dit hoofdstuk vat de regels en beginselen samen, op basis waarvan deugdelijk bestuur bij Zenitel georganiseerd wordt, en dit in overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving en de statuten van Zenitel. Het is gebaseerd op de statuten van Zenitel en haar Corporate Governance Charter.

Het Zenitel corporate governance charter werd uitgewerkt rekening houdend met de aanbevelingen zoals uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code, die gepubliceerd werd op 12 maart 2009 (hierna genoemd: "Belgische Corporate Governance Code 2009") alsook met de toepasselijke Belgische wettelijke bepalingen.

Zenitel heeft de Belgische Corporate Governance Code 2009 aangenomen als referentiecode. De Belgische Corporate Governance Code 2009 is beschikbaar op de volgende website: www.corporategovernancecommittee.be. Er wordt door Zenitel geen andere referentiecode toegepast.

De Raad van Bestuur van Zenitel wil zich schikken naar de Belgische Corporate Governance Code 2009, maar meent dat bepaalde afwijkingen tegenover de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 verantwoord zijn in het licht van de specifieke situatie en grootte van Zenitel. Deze afwijkingen worden verder toegelicht aan het eind van deze Verklaring met betrekking tot corporate governance.

De Raad van Bestuur van Zenitel onderzoekt haar corporate governance charter op geregelde basis en brengt veranderingen aan waar nodig. U kunt het charter kosteloos opvragen op de Zenitel website (www.zenitel.com) en op de maatschappelijke zetel van Zenitel NV.

AANDEELHOUDERS EN AANDELEN

De informatie waarnaar verwezen wordt in artikel 96§2,4° van het Belgische Wetboek van Vennootschappen kan teruggevonden worden op het einde van het hoofdstuk Aandelen-en aandeelhoudersinformatie van dit Jaarverslag 2012.

RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur (RvB) is met de meest uitgebreide bevoegdheden bekleed om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van de Vennootschap, behoudens die welke bij wet aan de algemene vergadering voorbehouden zijn. De Raad van Bestuur kan zijn bevoegdheden voor bijzondere of specifieke activiteiten overdragen aan een gemachtigde vertegenwoordiger, zelfs wanneer deze persoon geen aandeelhouder of bestuurder is.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap bestaat uit minstens drie en hoogstens twaalf leden. Op dit ogenblik telt de raad zeven leden, waarvan zes leden niet-uitvoerende bestuurders zijn. Drie bestuurders zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. De statuten van de Vennootschap bepalen dat de bestuurders verkozen worden voor een verlengbare termijn van hoogstens zes jaar, die ten einde loopt op de desbetreffende jaarlijkse aandeelhoudersvergadering. Alle huidige bestuurders zijn echter benoemd voor drie jaar. Bestuurders kunnen te allen tijde door de aandeelhoudersvergadering ontslagen worden. Ontslagnemende bestuurders kunnen opnieuw benoemd worden.

Bij het vrijkomen van een bestuurdersplaats vóór het verstrijken van zijn termijn, kunnen de overblijvende leden van de Raad van Bestuur voorlopig voorzien in de vervanging, tot aan de eerstvolgende algemene vergadering die tot de benoeming van de nieuwe bestuurder overgaat. Dit onderwerp moet op de agenda geplaatst worden van de volgende aandeelhoudersvergadering.

Een vergadering van de Raad van Bestuur is geldig samengesteld indien er een quorum is, bestaande uit ten minste de helft van de in persoon op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde leden. Indien dit quorum niet aanwezig is, moet een nieuwe vergadering van de Raad van Bestuur samengeroepen worden om te beraadslagen en te beslissen over de agenda van de vergadering van de Raad van Bestuur waarvoor geen quorum behaald werd. Hoe dan ook kan de Raad van Bestuur slechts geldig vergaderen indien minstens twee bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Vergaderingen van de Raad van Bestuur worden door de voorzitter van de raad of door minstens twee bestuurders bijeengeroepen telkens wanneer dit in het belang is van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur kwam in 2012 zes maal samen. Tijdens deze vergaderingen van de Raad van Bestuur in 2012 werden de volgende relevante onderwerpen besproken

- Goedkeuring van cijfers per jaareinde, jaarverslag en agenda van de algemene aandeelhoudersvergadering
- Nazicht van de trading updates
- Statusbesprekingen en beslissingen betreffende lopende rechtszaken
- De financiële resultaten en vooruitzichten van Zenitel Groep
- Statusbespreking betreffende de lopende herstructurerings- en reorganisatieprocessen
- Informatie en beslissingen over belangrijke projecten
- Strategie voor de Vennootschap en haar verschillende bedrijfssegmenten
- Goedkeuring van het budget 2013
- HR-issues
- Rapportering van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité

VOORZITTER

De voorzitter wordt verkozen uit de Raad van Bestuur voor een duur die in principe samenvalt met diens mandaat als bestuurder.

De voorzitter waarborgt dat de werking van de Raad van Bestuur in overeenstemming is met het Corporate Governance Charter. Hij wordt daarin waar nodig bijgestaan door de comités.

De voorzitter organiseert, leidt en zit de Raad van Bestuur voor. Hij plant de vergaderingen van de Raad van Bestuur en stelt, in samenspraak met de CEO en de secretaris, de kalender op van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en de comités. Hij bereidt, samen met de CEO en de bedrijfssecretaris, de algemene agenda van de Raad van Bestuur voor met de onderwerpen die tijdens het jaar besproken dienen te worden, alsook de agenda voor iedere vergadering, waarbij hij voor ieder onderwerp op de agenda aanduidt of dit voorgelegd wordt ter informatie, ter discussie of ter besluitvorming.

De voorzitter ziet toe op de kwaliteit van de continue interactie en dialoog in de Raad van Bestuur. De voorzitter zorgt ervoor dat de Raad van Bestuur actuele en relevante informatie ontvangt over de belangrijke aspecten van de strategie, de zakelijke activiteiten en de financiële toestand van Zenitel, met inbegrip van ontwikkelingen inzake concurrentie. Hij neemt initiatieven die een klimaat van respect, vertrouwen en openheid helpen opbouwen en bestendigen binnen de Raad van Bestuur in het algemeen en tussen niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en het senior of leidinggevend management in het bijzonder.

ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS

Een bestuurder wordt alleen beschouwd als onafhankelijk bestuurder indien hij of zij voldoet aan de criteria zoals uiteengezet in artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Het Corporate governance charter bevat hierover nadere uitleg, in het hoofdstuk 'Samenstelling van de Raad van Bestuur', en is terug te vinden op de website www.zenitel.com onder de rubriek 'Investor Relations'.

SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Per 31 december 2012 bestaat de Raad van Bestuur uit zeven leden:

Naam en functie	(On)afhankelijk	Uitvoerend/ niet-uitvoerend	Termijn*
Beckers Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, voorzitter	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	2014
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	Onafhankelijk	Niet-uitvoerend	2013
Kenneth Dåstøl, CEO	Afhankelijk	Uitvoerend	2013

Naam en functie	(On)afhankelijk	Uitvoerend/ niet-uitvoerend	Termijn*
Frank Donck	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	2013
Wenche Holen	Onafhankelijk	Niet-uitvoerend	2015
Grethe Viksaas	Onafhankelijk	Niet-uitvoerend	2015
VZH NV, vast vertegenwoordigd door Eric Van Zele	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	2015

*De mandaattermijn van de Bestuurders eindigt onmiddellijk na de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering, die plaatsvindt in het jaar vermeld naast de naam van de Bestuurder.

De Raad van Bestuur werd in 2012 zes maal bijeengeroepen. Bij al deze gelegenheden waren telkens alle of een meerderheid van de bestuurders aanwezig, of zij namen deel aan de bestuurdersvergadering via conference call.

Er bestaat geen enkele familieband tussen deze personen.

In 2012 verstreken de mandaten van de heren Duco Sickinghe en VZH NV, vast vertegenwoordigd door Eric Van Zele. Dhr. Duco Sickinghe werd niet herbenoemd in 2012. VZH NV werd herbenoemd voor een nieuw mandaat van drie jaar door de algemene vergadering in 2012. Op het moment van zijn herbenoeming in 2012, was VZH NV niet onafhankelijk in de zin van Art. 526 ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen vanwege het feit dat hij deel nam aan verkooptransacties van respectievelijk het meerderheidsaandeel (in 2009) en het resterende minderheidsaandeel (in 2011) van Zenitel België NV aan Crescent NV. VZH NV is aandeelhouder en bestuurder van Crescent NV. Op het moment van de algemene vergadering van 2013, zal VZH NV voldoen aan alle voorgeschreven bepalingen van Art. 526 ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen, en om die reden zal de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering voorstellen om VZH NV aan te stellen als onafhankelijk bestuurder met ingang van die dag.

De algemene vergadering benoemde twee nieuwe onafhankelijke bestuurders in 2012: mevr. Wenche Holen en mevr. Grethe Viksaas. De twee nieuwe bestuurders brengen veel ICT-kennis en -expertise in binnen de Raad van Bestuur, zowel vanuit een internationaal als Noors perspectief. Hun mandaat loopt tot de algemene vergadering in 2015.

Hieronder volgt een overzicht van de biografieën en de belangrijkste activiteiten naast Zenitel van de verschillende leden van de Raad van Bestuur of hun permanente vertegenwoordiger (ingeval de bestuurder een rechtspersoon is).

Eugeen Beckers (permanent vertegenwoordiger van Beckers Consulting BVBA) (1953) – Dhr. Beckers is de voorzitter van Zenitel. Van januari 2008 tot december 2009 was dhr. Beckers CEO van Zenitel. In deze functie voerde hij in de onderneming ingrijpende herstructureringen door. Sinds 2010 is dhr. Beckers voorzitter van de Raad van Bestuur. Van eind 2003 tot begin 2007, was dhr. Beckers CEO van Telecom Malagasy, het geprivatiseerde telecombedrijf in Madagascar. Daarvoor bekleedde dhr. Beckers senior functies in de BT Groep gedurende meer dan tien jaar. Zo was hij onder meer VP Operations BT Ignite, Managing Director van Cegetel Enterprises in Frankrijk, Director of Sales and Service voor BT Europe en Country Manager BT Belgium Ltd. Dhr. Beckers behaalde een bachelor's degree in Computer Wetenschappen aan de Antwerpse Economische Hogeschool.

Jo Van Gorp (permanent vertegenwoordiger van Blanco Blad BVBA) (1964) – Dhr. Van Gorp is bestuurslid van Zenitel sinds 2010. Vandaag is hij bedrijfsconsultant in algemeen management, marketing, strategie, beheerwijzigingen, organisatorische herpositionering, juridische en reglementaire zaken en overheidsbeleid. Enkele van zijn recente mandaten: CEO van Dacentec NV van juni 2011 tot februari 2013, CEO van Topcom Europe NV van mei 2010 tot juni 2011, en interim-CEO van DNS BE van oktober 2009 tot maart 2010. Dhr. Van Gorp was lid van het executive team van Telenet, eerst in zijn functie als EVP & General Counsel (2004-2006) en daarna als Executive Vice President Residential Markets (2006-2009). Voordat hij in dienst trad bij Telenet in 2004, was dhr. Van Gorp CEO van Level 3 Communications NV (1998-2004), vicepresident Legal & Regulatory Affairs / Business Development bij Verizon Business (1994-1998) en Senior Advisor European Regulation bij BT Global Services (1992-1994). Dhr. Van Gorp behaalde een masterdiploma in de rechten aan de KU Leuven en tevens een master in Europees recht aan het Europa-Instituut aan de Universiteit van Saarland.

Kenneth Dåstøl (1969) – In 2010 werd dhr. Dåstøl CEO en gedelegeerd bestuurder van Zenitel. Hij werkt reeds sinds 2000 voor het bedrijf en was vanaf 2005 Executive Vice President van de SCS-activiteiten. Voor hij aan boord kwam bij Zenitel, werkte hij als controller en vervolgens Finance Manager voor Kongsberg Norcontrol Systems AS (1995-2000). Dhr. Dåstøl heeft een master in Management en een diploma in Commercial Economics, Organizational Development.

Frank Donck (1965) – Dhr. Donck is bestuurder van Zenitel sinds 2003. Sinds 1998 beheert hij de beleggingsmaatschappijen en familiebedrijven 3D NV en Ibervest NV. Hij is voorzitter van de Telenet Group Holding NV en Atenor Group NV. Hij heeft bestuurdersmandaten bij de KBC Group NV, Pinguin Lutosa NV en verscheidene particuliere bedrijven. Hij begon zijn carrière als investment manager voor Investco NV (nu KBC Private Equity NV). Dhr. Donck behaalde een Master in Finance, aan de Vlerick Leuven Gent Management School en studeerde af aan de Faculteit Rechtsgeleerdheid van de Universiteit van Gent. Dhr. Donck is lid van de

Belgische Commissie voor Corporate Governance.

Wenche Holen (1964) – Mevr. Holen werd in april 2012 benoemd tot onafhankelijk bestuurder van Zenitel NV. Ze is Executive Vice President van de Bama Groepen en is verantwoordelijk voor Strategy and Business Development en voor een businesssegment. Voordat zij ging werken voor Bama Groepen in 2010 heeft zij verschillende leidinggevende functies bekleed in bedrijven binnen de Telenor-groep, hoofdzakelijk op het gebied van producten, diensten en media. Mevr. Holen heeft een grondige kennis van marketing en in het bijzonder van media. Mevr. Holen is tevens lid van de Raad van Bestuur van Intelcom Group en Skiforeningen en was in het verleden lid van de Raad van Bestuur van een aantal andere Noorse bedrijven. Mevr. Holen behaalde een ingenieursdiploma aan de Gjøvik School of Engineering en een postgraduaat in Bedrijfsconomie en Strategisch Leiderschap aan de Norwegian Business School en aan de London Business School.

Grethe Viksaas (1958) – Mevr. Viksaas werd in april 2012 benoemd tot onafhankelijk bestuurder van Zenitel NV. Ze is oprichter en CEO van de Basefarm groep sinds 2000. Tot die tijd heeft ze verschillende managementfuncties bekleed in verschillende Noorse ICT-bedrijven (bijv. SOL Systems AS, Ericsson AS en Norsk Data). Mevr. Viksaas heeft een grondige kennis van de ICT-markten en het aanbod in Noorwegen en daarbuiten. Mevr. Viksaas is tevens voorzitter van de Raad van Bestuur van Basefarm AB, Basefarm BV en Aal Station. Mevr. Viksaas behaalde een masterdiploma in computerwetenschappen aan de Universiteit van Oslo.

Eric Van Zele (permanent vertegenwoordiger van VZH NV) (1948) – Dhr. Van Zele is in 2006 toetreden tot de Raad van Bestuur van Zenitel. Hij is voorzitter en CEO van Barco NV sinds januari 2009. Hij is tevens voorzitter van de Raad van Bestuur van Reynaers Aluminium NV te Duffel, België. Voor 2009 was dhr. Van Zele bestuurder in de directieraad van de Indian Avantha Group en van 2004 tot 2008 voorzitter en CEO bij Pauwels International. Daarvoor was hij President en CEO van Telindus NV (2000-2003) en Vice President van Raychem Corporation (Menlo Park, CA, 1972-1999). Dhr. Van Zele behaalde een master als industrieel ingenieur (KU Leuven 1972) en een postgraduaat in management aan Stanford University (1992).

PARITEIT MANNEN EN VROUWEN IN DE RAAD VAN BESTUUR EN ZIJN COMITÉS

In 2012 benoemde de algemene vergadering twee vrouwelijke bestuurders. Eén vrouwelijk bestuurslid is lid van het Auditcomité en het ander vrouwelijk bestuurslid is lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Daarom is de Vennootschap van mening dat deze ontwikkeling in overeenstemming is met de recente Belgische wetgeving en de aanbevelingen van de Belgische Commissie voor Corporate Governance wat deze materie betreft.

AUDITCOMITÉ

De Raad van Bestuur heeft een Auditcomité (AC) aangesteld dat samengesteld dient te zijn uit ten minste drie leden, die allemaal niet-uitvoerende bestuurders moeten zijn en waarvan er minstens één onafhankelijk moet zijn. Op dit moment is het Auditcomité samengesteld uit vier niet-uitvoerende bestuurders van wie er twee onafhankelijk zijn. Het Auditcomité ondersteunt de Raad van Bestuur in zijn verantwoordelijkheid van toezicht op controle in de ruimste zin.

Het Auditcomité brengt aan de Raad van Bestuur regelmatig verslag uit over de uitoefening van diens plichten en over alle aangelegenheden waarvan het Auditcomité vindt dat ingrijpen of verbetering nodig is. Het formuleert ook aanbevelingen over de stappen die hiertoe vereist zijn.

De rol van het Auditcomité bestaat erin toe te zien op de financiële rapportering, administratieve, wettelijke en belastingprocedures en follow-up van financiële en operationele audits. Het comité formuleert ook aanbevelingen over de keuze en vergoeding van de commissaris. Het Auditcomité moet op regelmatige basis zijn bevindingen en conclusies rapporteren aan de Raad van Bestuur. Voorts heeft het comité ook als plicht om de raad te informeren over alle gebieden waar, in zijn opinie, actie of verbetering nodig is. Het Auditcomité moet aanbevelingen formuleren betreffende de te ondernemen stappen. Het nazicht van de audits en de rapportering ervan moeten de Vennootschap en haar dochterondernemingen als één geheel omvatten.

Het comité heeft specifieke taken, inclusief de financiële rapportering van de onderneming, interne controles en risicobeheer, en de interne en externe auditprocessen. Die worden verder omschreven onder verwijzing naar Het Auditcomité zoals beschreven in het corporate governance charter van de Onderneming. In principe moet het Auditcomité ten minste vier maal per jaar vergaderen. Het comité vergadert ook minstens tweemaal per jaar met de externe en interne auditors om het auditproces te bespreken.

De leden van het Auditcomité zullen te allen tijde volledige en vrije toegang hebben tot de Chief Financial Officer, evenals tot elke andere werknemer tot wie zij toenadering nodig achten om hun verantwoordelijkheden correct te kunnen vervullen.

Per 31 december 2012, bestaat het Auditcomité uit de volgende leden:

Naam en functie	Termijn*
Beckers Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	2014
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp, voorzitter en onafhankelijk bestuurder	2013
Frank Donck	2013
Grethe Viksaas	2015

**De termijn van de bestuurdersmandaten zal ten einde lopen onmiddellijk na de algemene aandeelhoudersvergadering in het jaar vermeld naast de naam van de bestuurder.

Het Auditcomité kwam vier maal samen in 2012. Tijdens deze vergaderingen werden in 2012 de volgende relevante onderwerpen besproken

- Voorstelling van de externe auditor en de jaarrekening van 2011
- Halfjaarresultaten per 30 juni 2012, auditopinie van de externe auditor en forecast
- Impact van de lopende rechtszaken
- De financiële resultaten, inclusief de kasstromen en vooruitzichten voor het jaar en daarna
- Bespreking en evaluatie van de interne audits en risicobeheer
- Besprekingen omtrent fraudepreventie
- Intern auditrapport met betrekking tot de uitgevoerde audits bij Zenitel Denmark AS
- Besprekingen met de commissaris bij afwezigheid van management

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

De Raad van Bestuur heeft besloten om het Benoemingscomité en Remuneratiecomité samen te voegen tot slechts één Comité. Het Benoemings- en Remuneratiecomité (BRC) is verantwoordelijk voor de selectie van geschikte kandidaten voor de aanstelling in de bestuursraad en mag aan de raad aanbevelingen formuleren met betrekking tot de aanstelling van bestuurders of leden van het leidinggevend management. Het Benoemings- en Remuneratiecomité formuleert ook aanbevelingen aan de Raad van Bestuur betreffende het bezoldigingsbeleid van Zenitel en de remuneratie van de bestuursleden en het leidinggevend management, en indien van toepassing betreffende het hieruit voortvloeiende voorstel dat door de Raad van Bestuur dient voorgelegd te worden. Het BRC stelt ook het remuneratieverslag op zoals verder uiteengezet in deze verklaring met betrekking tot corporate governance en verschaft uitleg bij dit verslag op de aandeelhoudersvergadering.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité ziet erop toe dat de procedure voor het benoemen en herbenoemen van bestuurders, leden van de comités, CEO en senior management van Zenitel en haar dochterondernemingen zo objectief mogelijk verloopt. Het comité zorgt ervoor dat het toegepaste bezoldigingsbeleid in dit opzicht zo objectief mogelijk is

Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat uit drie niet-uitvoerende bestuurders, waarvan er twee onafhankelijk zijn. De CEO zetelt in het Benoemings- en Remuneratiecomité, maar verlaat de vergadering wanneer hij en/of zijn bezoldiging besproken gaat worden. Voorts heeft de voorzitter van de Raad van Bestuur een open uitnodiging om deel te nemen aan het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité adviseert de Raad van Bestuur over kandidaten voor en de aanstelling van bestuurders, comitéleden, de CEO en senior managers; de omvang en samenstelling van de Raad van Bestuur, de comités en het senior management; het Remuneratiebeleid voor de Bestuurders, comitéleden, de CEO en senior managers. Meer informatie over de taken van het Benoemings- en Remuneratiecomité staat vermeld in het Corporate Governance Charter van Zenitel dat beschikbaar is op de website (www.zenitel.com).

Bij het vervullen van de taken met betrekking tot de remuneratie, houdt het Benoemings- en Remuneratiecomité rekening met de geldende maatstaven in België, Noorwegen en het buitenland voor de sector waarin Zenitel actief is en voor bedrijven met een gelijkaardige omvang als Zenitel.

Eén maal per jaar, bespreekt het Benoemings- en Remuneratiecomité de activiteiten en prestaties van de sleutelpersoneelsleden. De

parameters hiervoor worden duidelijk gespecificeerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Het Benoeming- en Remuneratiecomité komt minstens tweemaal per jaar samen, en tevens telkens wanneer zich wijzigingen opdringen in de samenstelling van de Raad van Bestuur, de comités of het senior management.

Per 31 december 2012, bestaat het Benoeming- en Remuneratiecomité uit de volgende leden:

Naam en functie	Termijn*
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	2013
Frank Donck, voorzitter	2013
Wenche Holen	2015

*De mandaattermijn van de Bestuurders eindigt onmiddellijk na de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering, die plaatsvindt in het jaar vermeld naast de naam van de Bestuurder.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam drie maal samen in 2012.

Tijdens deze vergaderingen werden de volgende relevante onderwerpen besproken:

- Evaluatie en voorstel tot benoeming van twee nieuwe bestuurders
- Voorstel tot herbenoeming van een bestuurder
- Evaluatie van de werking van Raad van Bestuur
- Bespreking en goedkeuring van het remuneratierapport 2011
- Beslissingen over de 2011 bonusuitbetalingen en timing hiervan
- Besluit over de 2012 bonusprogramma's en salarispakketten voor het executive team en het senior management team
- Goedkeuring van de motivatie en de inhoud van de "Leg uit"-paragrafen in het hoofdstuk Verklaring met betrekking tot corporate governance van het Jaarverslag 2011

AANWEZIGHEIDSRAPPORT VAN DE RAAD VAN BESTUURS- EN COMITÉVERGADERINGEN

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de aanwezigheid van elke Bestuurder tijdens de verscheidene vergaderingen in 2012:

Naam	RvB (Totaal 6)	AC (Totaal 4)	BRC (Totaal 3)
Beckers Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	6/6	4/4	-
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	6/6	4/4	3/3
Kenneth Dåstøl	6/6	-	-
Frank Donck	4/6	4/4	3/3
Duco Sickinghe	2/2	-	1/1
Grethe Viksaas	1/4	0/2	-
Wenche Holen	4/4	-	2/2
VZH NV, vast vertegenwoordigd door Eric Van Zele	4/6	-	-

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

De Raad van Bestuur beslist over het aanstellen en ontslaan van de gedelegeerd bestuurder, ook Chief Executive Officer of CEO genoemd. De Raad van Bestuur benoemde dhr. Kenneth Dåstøl als CEO van de Zenitel Groep vanaf 1 januari 2010.

De gedelegeerd bestuurder (CEO) is bevoegd om te beslissen over alle dagelijkse bestuursaangelegenheden ("dagelijks beleid"), voor zover toegestaan door de wet en zoals gedefinieerd in de statuten. Hij is verantwoordelijk en aansprakelijk voor de volledige, tijdige, betrouwbare en nauwgezette opstelling van de jaarrekening van Zenitel, in overeenstemming met de boekhoudstandaarden en het

beleid van Zenitel, en hij legt de Raad van Bestuur een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling voor van de financiële toestand van Zenitel.

De gedelegeerd bestuurder (CEO) is bevoegd om elke aangelegenheid van dagelijks beleid op te lossen en rapporteert aan de Raad van Bestuur. Hij kan niet de voorzitter zijn van de Raad van Bestuur. Hij werkt nauw samen met de Raad van Bestuur en de comités, om de raad, de voorzitter en de comités in staat te stellen hun verantwoordelijkheden uit te oefenen. De gedelegeerd bestuurder en de voorzitter van de Raad van Bestuur komen regelmatig bijeen om te spreken over de strategische initiatieven en alle aangelegenheden die relevant zijn voor het dagelijks bestuur en om in overleg de agenda voor de raad vast te leggen.

EXECUTIVE TEAM

De leden van het executive team worden benoemd door de Raad van Bestuur. Het team bestaat enerzijds uit de Chief Executive Officer (Kenneth Dåstøl) en anderzijds de Chief Financial Officer (Glenn Wiig). Het executive team rapporteert aan de Raad van Bestuur.

De rol van het Executive Team is onder andere geplande acquisities, fusies en desinvesteringen te beoordelen, bedrijfsherstructureringsprogramma's te herzien, bij te werken en alternatieve strategieën op lange termijn te ontwikkelen en deze te presenteren aan de Raad van Bestuur en om acties uit te voeren op basis van de beslissingen van de Raad van Bestuur. Het team staat in voor een snel en efficiënt beheer en de controle van de bedrijfsactiviteiten, en moet een adequate rapportering en uitwisseling van informatie met de Raad van Bestuur en binnen het senior management team toestaan.

Het executive team fungeert niet als directiecomité zoals bedoeld in artikel 524bis het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

SENIOR MANAGEMENT TEAM

De operationele activiteiten van de Vennootschap worden gestuurd door het senior management team. Per 31 december 2012 bestond het senior management team uit de volgende leden: Kenneth Dåstøl, Glenn Wiig, Thomas Haegh, Svein Damre, Svein Lindhjem, Hanne Eriksen en Eric Goeyvaerts.

Het senior management team fungeert niet als directiecomité zoals bedoeld in artikel 524bis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Het senior management team komt op zijn minst tweemaandelijks samen en bespreekt de bedrijfsactiviteiten van de Zenitel groep.

BELANGENCONFLICTEN BESTUURDERS EN LEIDINGGEVEND MANAGEMENT

Artikelen 523 en 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bevat bijzondere bepalingen waaraan voldaan moet worden, telkens wanneer een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur.

Tijdens het jaar 2012 werden de procedures voor belangenconflicten zoals bedoeld in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen niet toegepast.

REMUNERATIEVERSLAG

TOEGEPASTE PROCEDURES

Het is de verantwoordelijkheid van het Benoemings- en Remuneratiecomité om het bezoldigingsbeleid uit te werken voor niet-uitvoerende bestuursleden en het leidinggevend management.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité ontwikkelt het remuneratiebeleid en de beloningsniveaus voor het leidinggevend management op basis van benchmarkanalyses, input van externe adviseurs en van het leidinggevend management, en de bedrijfsstrategie.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité van 8 maart 2012 evalueerde de variabele remuneratie van 2012 en de salarisstijging en bonusprogramma's voor 2012 voor het leidinggevend management, en formuleerde hierover conclusies aan de Raad van Bestuur, voor akkoord. De Raad van Bestuur van 8 maart 2012 keurde de voorstellen van het Remuneratie- en Benoemingscomité van 8 maart 2012 goed.

De beloning van niet-uitvoerende bestuurders zijn vaste bedragen die in 2012 ongewijzigd zijn gebleven ten opzichte van 2011.

HET IN 2012 TOEGEPASTE REMUNERATIEBELEID

Het bezoldigingsbeleid van de Onderneming was in lijn met het remuneratiebeleid van de vorige jaren. De beloningspolitiek voor het leidinggevend management bestaat uit een vaste en variabele remuneratie in cash. Het variabele gedeelte van de beloning is enerzijds gebaseerd op de realisatie van de gebudgetteerde Groepsresultaten en anderzijds op welbepaalde kwantitatieve en kwalitatieve financiële en operationele targets binnen hun verantwoordelijkheid. In 2012 werden geen beloningen gegeven op basis van aandelen, warrants of enige andere vorm van rechten ter verwerving van aandelen. De beloning van de bestuurders is gebaseerd op een vaste vergoeding in cash. Er werden geen prestatiegerelateerde, variabele beloning of vergoeding op basis van aandelen, warrants of andere rechten om aandelen te verwerven toegekend. Er is geen bezoldiging voor de leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De leden van het Audit comité ontvangen een extra vaste vergoeding in cash.

De Onderneming wil het huidige remuneratiebeleid voortzetten tijdens de komende jaren.

BESTUURDERSREMUNERATIE

Elke niet-uitvoerende Bestuurder ontvangt een jaarlijkse vaste bezoldiging van 20,000 euro. De voorzitter ontvangt het dubbele. Voorts ontvangen de leden van het Auditcomité een vaste bezoldiging van 7,500 euro en de voorzitter 15,000 euro op jaarbasis voor hun specifieke taak in het auditcomité. De niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur krijgen geen voordelen in natura of variabele beloning toegekend. Er werden geen bedragen opzij gezet of voorzien door Zenitel of haar dochterondernemingen om pensioen- of gelijkaardige voordelen aan niet-uitvoerende bestuurders te verschaffen. De CEO, als enige uitvoerende bestuurder, wordt niet vergoed voor zijn lidmaatschap van de Raad van Bestuur. De leden van de Raad van Bestuur krijgen geen voordelen in natura of variabele beloning toegekend. Onderstaande tabel toont de bezoldiging van de Bestuursleden in 2012.

Naam		Remuneratie in EUR
Beckers Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, voorzitter	Niet-uitvoerend	47,500
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	Niet-uitvoerend	35,000
Kenneth Dåstøl	Uitvoerend	NVT
Frank Donck	Niet-uitvoerend	27,500
Wenche Holen	Niet-uitvoerend	13,333
Duco Sickinghe	Niet-uitvoerend	6,667
Grethe Viksaas	Niet-uitvoerend	18,333
VZH NV, vast vertegenwoordigd door Eric Van Zele	Niet-uitvoerend	20,000

Op 1 januari 2010 sloot Beckers Consulting BVBA een aparte consultingovereenkomst met Zenitel NV. Conform deze overeenkomst, rapporteert Beckers Consulting BVBA rechtstreeks aan de Raad van Bestuur en is de scope van zijn adviserende diensten duidelijk afgebakend. Dit contract werd in 2010 besproken door het Remuneratie- en Benoemingscomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur, in naleving van de procedure betreffende belangenconflicten. De overeenkomst voorziet in bijstand door dhr. Eugeen Beckers op een basis van tijd en middelen. De vergoedingen werden bepaald at 'arm's length'. Overeenkomstig het contract, factureerde Beckers Consulting BVBA in 2012 48,731 euro voor geleverde consultingdiensten aan de Vennootschap, naast de bovenvermelde vergoeding voor zijn bestuurdersmandaat.

EVALUATIECRITERIA VOOR DE REMUNERATIE VAN HET EXECUTIVE TEAM

De variabele remuneratie omvat een bonusprogramma voor de CEO en de andere leden van het executive team. De variabele remuneratie van het executive team is gebaseerd op het realiseren van vooropgestelde doelstellingen over een periode van één jaar. Deze targets kunnen de gebudgetteerde groepsresultaten zijn en/of specifiek vastgelegde kwantitatieve en kwalitatieve operationele doelstellingen binnen ieders eigen verantwoordelijkheidsveld.

Recurrente EBITDA en omzet zijn typische maatstaven voor financiële targets. Elke target heeft een gewicht en score die de gerealiseerde prestaties meet met de vooropgestelde doelen. Jaarlijks wordt elk executive teamlid geëvalueerd, en de realisatie van de kwantitatieve en kwalitatieve operationele targets worden vergeleken met doelstellingen die voorop werden gesteld en overeen werden gekomen. De variabele remuneratie wordt bepaald op basis van deze vergelijking tussen de gerealiseerde prestaties en de vooraf overeengekomen doelstellingen. De evaluatieperiode volgt de fiscale periode voor de Onderneming.

Voor een bonus is een gemiddelde score vereist van minimum 75% van de maximumscore. Alle leden van het Executive Team verdienen een bonus in 2012. Het niveau van de bonus is gebaseerd op een percentage van het jaarsalaris.

REMUNERATIE VAN DE CEO EN HET EXECUTIVE TEAM

Remuneratie in EUR	CEO		Executive team zonder de CEO	
	2012	2011	2012	2011
Basisbezoldiging	285,310	285,310	141,355	141,355
Variabele bezoldiging*	98,989	94,040	53,904	54,658
Groepsverzekeringspremies	7,820	7,802	7,813	7,789
Andere voordelen	31,771	31,535	23,683	23,683
Totaal	423,890	418,686	226,755	227,485

* Variabele bezoldiging die betrekking heeft op de bonusovereenkomsten voor het executive team. De getoonde bedragen hebben betrekking op de bezoldiging die verworven werd in het vermelde jaar, en uitbetaald in cash in het jaar erna.

Bezoldiging van de CEO en het Executive Team wordt betaald in NOK. De bedragen voor beide jaren worden omgerekend naar euro tegen een NOK/EUR pariteit van 7.48.

Aandelenregeling voor het personeel. Andere voordelen hadden voornamelijk betrekking op auto's.

AANDELENREGELING VOOR HET PERSONEEL

Geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven zijn toegekend, uitgeoefend of vervielen in het boekjaar 2012.

TERUGVORDERINGSBEPALINGEN

Er zijn geen terugvorderingsbepalingen ten gunste van de Vennootschap voorzien in de contracten van de CEO en het leidinggevend management, in het geval een variabele remuneratie wordt toegekend op basis van verkeerde financiële cijfers.

DE BELANGRIJKSTE OPZEGCLAUSULES IN DE CONTRACTUELE RELATIES TUSSEN DE VENNOOTSCHAP EN HET SENIOR MANAGEMENT.

De contractuele opzegclausules voor het executive team, inclusief de CEO, bevatten geen opzegperiodes van langer dan één jaar.

MOTIVERING EN BESLISSINGEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR BETREFFENDE ONTSLAGVERGOEDINGEN

Niet van toepassing.

BELANGRIJKE KENMERKEN VAN HET EVALUATIEPROCES VOOR DE RAAD VAN BESTUUR, DE COMITÉS EN DE AFZONDERLIJKE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Alvorens een mandaat van een lid van de Raad van Bestuur vernieuwd wordt, vindt er eerst een evaluatie plaats van de individuele bijdrage van het betrokken bestuurslid. De voorzitter van de Raad van Bestuur houdt ook op geregelde basis besprekingen met elk van de leden om zowel het individuele functioneren van elke bestuurder als de werking van de Raad van Bestuur als een geheel te kunnen beoordelen. Zodoende wordt rekening gehouden met de volgende aspecten: de kwaliteit van de interactie tussen het management en de raad; de kwaliteit van de informatie en documenten voorgelegd aan de raad; de voorbereiding van de bestuursvergaderingen; de kwaliteit van de besprekingen en beslissingen van de raad; de mate waarin relevante strategische, organisatorische en management issues behandeld worden door de raad; en de bijdrage van alle bestuursleden aan het beslissingsproces binnen de raad. Er vindt tevens op regelmatige basis een zelfevaluatie van de Raad van Bestuur plaats.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité beoordeelt de kandidaten voor de benoeming of hernieuwing van de mandaten van de Raad van Bestuur. Het Benoemings- en Remuneratiecomité adviseert de Raad van Bestuur, die vervolgens de weerhouden kandidaten zal voorstellen op de algemene aandeelhoudersvergadering.

GEDRAGSCODE INZAKE HANDEL MET VOORKENNIS

De Onderneming heeft een gedragscode opgesteld met betrekking tot de handel met voorkennis die door alle sleutelpersoneelsleden ondertekend werd. Deze code maakt deel uit van het Corporate Governance Charter van Zenitel.

COMMISSARIS

De commissaris van Zenitel NV is BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Venn. CVBA, The Corporate Village, Da Vincilaan 9 Bus E6, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door mevr. Veerle Catry. Zij werd voor een periode van drie jaar aangesteld tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering van 28 april 2010. De commissaris is lid van het 'Instituut der bedrijfsrevisoren'. De bezoldiging bedraagt 31,950 euro per jaar. Het totale honorarium voor BDO voor de audit van de Groep bedroeg 121,813 euro per jaar.

INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEERSSTEEEM

Dit gedeelte omschrijft de belangrijkste kenmerken van Zenitels interne controle- en risicobeherssystemen. Deze interne controle en risicobeherssystemen spelen een cruciale rol in het sturen van activiteiten en het beheren van risico's, en maken het de Onderneming mogelijk om haar doelstellingen te bereiken, zowel vanuit operationeel standpunt als op het vlak van de financiële rapportering. Hieronder worden volgende onderdelen van de interne controle omschreven: controleomgeving, risicobeheer, controleactiviteiten, informatie en communicatie en monitoring. Bij het opstellen van deze omschrijvingen hield de Onderneming rekening met de relevante statutaire bepalingen, de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 en richtlijnen van het internationale COSO-kader voor interne controles.

CONTROLEOMGEVING

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het omschrijven en tot stand brengen van de Zenitel-bedrijfscultuur. Vandaar dat de raad de toon aangeeft met betrekking tot integriteit en gedragsnormen. Eén van de instrumenten om deze toon aan de top aan te geven is het corporate governance charter, dat duidelijk de verantwoordelijkheden van de bestuursorganen van de Onderneming en de gedragscode voor de verhandeling van Zenitel-aandelen aflijnt. Deze corporate governance code wordt continu herzien en bijgewerkt om in lijn te blijven met de vereisten van de stakeholders van de Vennootschap. Er is een duidelijke bestuursstructuur die de functies en verantwoordelijkheden op elk managementniveau omlijnt in overeenstemming met de bedrijfsstructuur. Hiervoor werden tevens duidelijke en gedetailleerde bedrijfsrichtlijnen opgesteld aangaande volmachtregels en het aanwerven en ontslaan van personeel. Deze richtlijnen zijn ter inzage beschikbaar voor alle personeelsleden van Zenitel, via het bestaande intranet. De Raad van Bestuur waakt erover dat werknemers op sleutelposities in het management de juiste kwalificaties hebben voor hun verantwoordelijkheidsgebied en dat de bedrijfsregels worden nageleefd. De Raad van Bestuur heeft in het verleden al bewezen dat er passende maatregelen genomen worden wanneer aan een van deze twee voorwaarden niet was voldaan. Sommige leden van de Raad van Bestuur coachen het leidinggevend management van de Groep van nabij. Bepaalde leden van de Raad van Bestuur coachen het leidinggevend management van de Groep van nabij. Deze managementfilosofie van 'nabijheid' strekt zich verder door in de Groepsstructuur, wat resulteert in een beperkt aantal hiërarchische niveaus binnen de Onderneming, en een sterke praktijkgerichte betrokkenheid van het management bij de dagelijkse activiteiten van de groepsmaatschappijen.

Ook voor wat betreft de boekhoudkundige en financiële rapportering, zijn duidelijke rollen en verantwoordelijkheden vastgelegd. Zo heeft Zenitel een boekhoudkundige handleiding om te zorgen voor consistentie en conformiteit van de gerapporteerde cijfers voor consolidatie-doeleinden. Om tot een tijdige en accurate rapportering te komen, worden binnen de organisatie duidelijke richtlijnen en rapporteringsdeadlines gecommuniceerd.

De evaluatie van de geschiktheid van de controleomgeving wordt op regelmatige basis geëvalueerd door het Auditcomité, de Raad van Bestuur en het leidinggevend management.

RISICOBEBEER

Ten minste één maal per jaar evalueert het Auditcomité de doeltreffendheid van de risicobeherssystemen van de Onderneming. Deze risicobeherssystemen worden opgesteld door de bedrijfsdirectie en het is het Auditcomité dat ervoor zorgt dat de belangrijkste risico's juist worden aangepakt door de directie. Om de grootste risico's te kunnen identificeren, worden de hoofddoelstellingen van de vennootschap vastgelegd vanuit een strategisch en operationeel standpunt, en op het vlak van financiële rapportering en het naleven van de wet. Vervolgens worden de risico's geïdentificeerd door te analyseren welke interne of externe factoren kunnen verhinderen dat de vooropgestelde bedrijfsdoeleinden worden bereikt. Voor elk van de risico's wordt een analyse uitgevoerd die het belang, de waarschijnlijkheid en de mogelijke controlemaatregelen die worden of zouden worden genomen (rekening houdend met de kosten hiervan) evalueert. Ook het vermogen van de Vennootschap om wijzigende externe en interne omstandigheden die een mogelijke risicoverhoging met zich meebrengen te identificeren en erop te reageren, is onderhevig aan een evaluatieproces. Tenslotte wordt het Auditcomité op de hoogte gebracht over de status van bijkomende maatregelen die het management neemt als antwoord op risicowijzigingen.

Bovenvermeld risicobehersproces is minder geformaliseerd binnen de organisatie, gezien de geringe omvang van de Vennootschap. De hoeksteen van dit proces blijft echter de jaarlijkse evaluatie van de doeltreffendheid van de risicobeherssystemen door het Auditcomité.

Wat betreft het financiële rapporteringsproces, zijn de beoogde doeleinden, verantwoordelijkheden, externe communicatie omtrent risico's en deadlines goed gekend door alle betrokken personeelsleden van de Onderneming. Veranderende reglementen of omstandigheden die ervoor kunnen zorgen dat het opstellen van de externe verslaggeving wordt beïnvloed, worden tijdig geïdentificeerd en besproken op management- en indien nodig bestuursraadniveau. De identificatie van deze wijzigende omstandigheden en reglementen zijn zowel gebaseerd op de vaardigheden en een continu leerproces van de betrokken Zenitel personeelsleden, als op het advies van externe consultants.

CONTROLEACTIVITEITEN

Er vinden verscheidene controleactiviteiten plaats om te verzekeren dat de Groepsregels worden nageleefd op elk niveau van de organisatie.

Op basis van wekelijkse, maandelijkse, trimestriële en jaarlijkse rapporten van elk van de rapporteringseenheden, voert het Groepsmanagement analyses uit en volgt het de operationele en financiële resultaten van elke Groepsentiteit van nabij. Elke maand worden de Groepsresultaten geconsolideerd en verder geanalyseerd door de controllers en het management van de Groep. Op basis van deze analyses, vinden verdere besprekingen plaats met de lokale managers en controllers van de rapporterende entiteiten. De financiële resultaten worden van dichtbij opgevolgd op maandbasis en afgewogen tegen goed gedefinieerde en overeengekomen streefcijfers. Elk kwartaal wordt een nieuwe forecast opgesteld. De correcte en consistente gegevensvergaring wordt verzekerd door het gebruik van een op maat gemaakte rapporteringssoftware die centraal wordt beheerd.

Naast alle controles die gebaseerd zijn op de rapportering van de lokale entiteiten, organiseert het Groepsmanagement regelmatige evaluatievergaderingen met het lokale management en de lokale controllers. Tijdens deze meetings worden alle onderwerpen met betrekking tot de activiteiten en financiële rapportering besproken. Dankzij haar betrokkenheid bij de lokale activiteiten kan het Groepsmanagement ervoor zorgen dat deze kwesties op een consistente en doeltreffende wijze worden behandeld, in overeenstemming met de bedrijfsdoelstellingen.

Het Auditcomité heeft een interne auditfunctie geïnstalleerd waarbij de plaatselijke entiteiten worden onderworpen aan een interne audit. Deze interne audits zijn gericht op risico's, zowel vanuit operationeel standpunt als op het vlak van de financiële rapportering. Verder concentreren deze interne audits zich op het respecteren van de Groepsregels, plaatselijke regels en reglementen en adequate interne controles. De bevindingen van deze interne audits worden meegedeeld aan het Auditcomité, dat de specifieke ondernomen verbeteringmaatregelen die het gevolg zijn van de interne audits verder opvolgt. Wijzigingen in regels en reglementen die de geconsolideerde jaarrekeningen beïnvloeden worden centraal opgevolgd, en er worden gepaste instructies en richtlijnen gestuurd naar de lokale rapporteringseenheden zodat deze wijzigingen op doeltreffende wijze worden toegepast en nageleefd. Ten slotte zijn alle belangrijke rapporterende entiteiten tevens onderworpen aan externe audits.

Na evaluatie van de bovenstaande controleactiviteiten en rekening houdend met de beperkte omvang van de Vennootschap, is het leidinggevend management van mening dat deze controleactiviteiten volstaan voor een doeltreffende uitvoering van de bedrijfsrichtlijnen die werden opgesteld door het leidinggevend management.

INFORMATIE EN COMMUNICATIE

De Vennootschap heeft een intern rapporteringssysteem opgezet waardoor het mogelijk is om tijdig en op een doeltreffende manier te beantwoorden aan de vereisten op het vlak van de informatie die de Groep aan de markt moet geven. Enerzijds wordt er maandelijks financiële informatie ingezameld via een op maat gemaakt en centraal beheerde op internetgebaseerde rapporteringssoftware. Anderzijds moet het management van de plaatselijke entiteiten ad hoc en maandelijks verslag uitbrengen aan het Groepsmanagement over goed afgebakende en kenbaar gemaakte kwesties. Momenteel zijn er verschillende informatieverwerkingssystemen in de verschillende rapporteringseenheden van de Groep. Door gebruik te maken van een op het internetgebaseerde en op maat gemaakte rapporteringssoftware is het mogelijk om alle financiële informatie van de afzonderlijke rapporteringseenheden op een consistente manier in te zamelen en te consolideren.

Elk kwartaal moet de Vennootschap periodieke financiële informatie geven aan de markt. De Raad van Bestuur moet elk persbericht goedkeuren alvorens het wordt vrijgegeven. Ook als er informatie moet worden gegeven op een ad-hoc-basis, is de goedkeuring van ten minste twee leden van de Raad van Bestuur vereist. De relaties en de communicatie van de Vennootschap met toezichthouders, analisten en aandeelhouders vallen onder de verantwoordelijkheid van het leidinggevende management team. De interne communicatie verloopt voornamelijk via het intranet van de Vennootschap, dat daarvoor speciaal werd ontwikkeld. Via dat communicatie-instrument hebben alle werknemers van Zenitel toegang tot alle richtlijnen, instructies, productinformatie en marktinformatie van de Groep. Alle op informatie gebaseerde gegevensinzameling- en communicatiesystemen zijn onderworpen aan veiligheidsmaatregelen die de vertrouwelijkheid van, de beperkte toegang tot en de consistentie van de ingezamelde en meegedeelde informatie beschermen. Rekening houdend met de omvang van de Vennootschap en de bestaande systemen en procedures is het leidinggevend management van mening dat die systemen en procedures volstaan om te kunnen beantwoorden aan alle wettelijke informatie- en communicatievereisten.

MONITORING

De monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer valt voornamelijk onder de verantwoordelijkheid van het Auditcomité. Op basis van haar jaarlijkse evaluatie van de systemen voor interne controle en risicobeheer geeft het Auditcomité advies aan de Raad van Bestuur. Gezien de voortdurend veranderende omgeving worden de systemen voor interne controle en risicobeheer onderworpen aan een ononderbroken wijzigingsproces. Als er bijvoorbeeld op basis van de bevindingen van een interne of externe audit onvolkomenheden in de systemen voor interne controle worden geïdentificeerd, zal er een actieplan aan het Auditcomité worden voorgesteld en zal er feedback over de stand van zaken in verband met dat actieplan aan de commissie worden gegeven. Dat proces van identificatie, remediëren en follow-up na het remediëren wordt als cruciaal beschouwd in het ononderbroken proces voor de verbetering van de systemen voor interne controle en risicobeheer. De procedures voor de interne controle worden regelmatig getest en er wordt het nodige gedaan om ze aan te passen aan de veranderende interne en externe omstandigheden. Op basis van die gang van zaken en de hierboven beschreven onderdelen van de systemen voor interne controle en risicobeheer, en rekening houdend met de beperkte omvang van de Vennootschap en de beschikbare middelen, is de Vennootschap van mening dat de systemen voor interne controle en risicobeheer volstaan om aan de verwachtingen van de stakeholders van de Vennootschap te kunnen beantwoorden.

PAS TOE OF LEG UIT ('COMPLY OR EXPLAIN')

Zenitel houdt zich aan het merendeel van de negen principes van de Belgische Corporate Governance Code 2009 alsook aan de meeste bepalingen ervan. Sommige bepalingen worden niet nageleefd, maar de doelstellingen ervan worden door andere maatregelen gerealiseerd.

Hieronder volgt een overzicht van de bepalingen die niet nageleefd worden, met een verklaring en de maatregelen die Zenitel getroffen heeft om de doelstellingen ervan te realiseren.

- Rekening houdend met de grootte van de Onderneming, heeft de Raad van Bestuur beslist om het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité samen te voegen en past aldus op dat vlak principes 5.3 en 5.4 van de Belgische Corporate Governance Code 2009 niet toe.
- Principe 5.2/4 in bijlage C. Auditcomité van de Belgische Corporate Governance Code 2009 bepaalt dat tenminste de meerderheid van de leden van het Auditcomité onafhankelijk moet zijn. Omwille van de beperkte grootte van de Onderneming zijn slechts twee van in totaal vier leden onafhankelijk bestuursleden in het Auditcomité. De voorzitter van het Auditcomité is echter onafhankelijk.
- Principe 4 van de Belgische Corporate Governance Code 2009 bepaalt dat de Onderneming over een rigoureuze en transparante procedure moet beschikken voor de benoeming en evaluatie van de Raad van Bestuur en de leden. De Vennootschap heeft er vertrouwen in dat ze voldoet aan de individuele vereisten die worden gestipuleerd in dit principe, echter niet even formeel als Principe 4 van de Corporate Governance Code 2009 stelt. Door geregelde besprekingen van de Voorzitter met elk van de bestuursleden en door evaluatie van elke bestuurder bij zijn/haar benoeming van de hernieuwing van een mandaat, is de raad ervan overtuigd tegemoet te komen aan de objectieven die worden gesteld in Principe 4 van de Belgische Corporate Governance Code 2009. Er vindt tevens op regelmatige basis een zelfevaluatie van de Raad van Bestuur plaats.

FINANCIËEL VERSLAG 2012

Geconsolideerde jaarrekening	36
Waarderingsregels en financiële risicofactoren	40
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	58
Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012	82
Uittreksel uit de statutaire jaarrekening van Zenitel NV	83
Dividendbeleid	85
Gerechtelijke en arbitrageprocedures	85

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VAN DE ZENITEL-GROEP OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december	
	Toelich-tingen	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	1	64 706	62 977
Grond- en hulpstoffen	4	-30 920	-29 887
Personeelsbeloning	5	-19 788	-20 686
waarvan reorganisatiekosten			-145
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	15,16,17	-1 830	-1 789
Netto bijzondere waardevermindervingsverliezen op vlottende activa	18	-627	-650
Advieskosten		-906	-722
Facilitaire kosten	6	-4 219	-4 059
Overige kosten	7	-4 196	-3 684
Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)		2 221	1 501
Financiële opbrengsten	9	56	277
Financiële kosten	10	-909	-953
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	11	-407	-213
Aandeel in de winst / (verlies) uit deelnemingen	19	16	0
WINST VÓÓR BELASTING		977	612
<i>Belastingen op het resultaat</i>	12	-94	-63
Winst van het boekjaar		883	549
Toerekenbaar aan:			
Eigenaars van de vennootschap		883	549
WINST PER AANDEEL			
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in duizenden)		16 441	16 441
UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN			
GEWONE WINST PER AANDEEL	14.1	0.05	0.03
Verwaterde winst per aandeel	14.2	0.05	0.03

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAAL RESULTAAT VAN DE ZENITEL-GROEP VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december	
	Toelich-tingen	2012	2011
WINST VAN HET BOEKJAAR		883	549
Andere elementen van het totaal resultaat			
<i>Posten die later niet heringedeeld worden als resultaat:</i>			
Geen			
<i>Posten die later heringedeeld kunnen worden als resultaat:</i>			
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten		1 262	51
<i>Andere elementen van het totaal resultaat (na winstbelastingen) van de periode</i>		1 262	51
TOTAAL RESULTAAT VAN DE PERIODE		2 145	600
Toerekenbaar aan:			
Eigenaars van de vennootschap		2 145	600
Aandeel van derden		0	0

De grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening

GECONSOLIDEERDE BALANS VAN DE ZENITEL GROEP OP 31 DECEMBER 2012

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december	
ACTIVA	Toelich- tingen	2012	2011
Vaste activa			
Materiële vaste activa	15	3 097	3 568
Goodwill	16	4 369	4 161
Overige immateriële activa	17	1 939	1 496
<i>Uitgestelde belastingvorderingen</i>	13	2 632	2 484
Financiële activa	19	933	1 134
Totaal van de vaste activa		12 969	12 844
Viottende activa			
Voorraad	20	7 759	6 870
Bestellingen in uitvoering	21	787	969
Handels- en overige vorderingen	22	13 488	14 755
Financiële activa	19	86	327
Overlopende rekeningen		966	1 163
Liquide middelen	23	4 975	4 294
Totaal van de viottende activa		28 061	28 377
BALANSTOTAAL		41 030	41 221

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december	
PASSIVA	Toelichtingen	2012	2011
Kapitaal en reserves			
Kapitaal		25 274	25 274
Uitgiftepremies		15 115	15 115
Reserves		4 771	3 509
Overgedragen winsten/(verliezen)		-34 195	-35 078
Ingekochte eigen aandelen		-2 958	-2 958
<i>Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</i>		8 007	5 862
Totaal eigen vermogen		8 007	5 862
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen	25	5 648	7 487
Pensioenverplichtingen	26	993	1 725
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	16	12
Voorzeningen	27	367	585
Totaal langlopende verplichtingen		7 024	9 810
Kortlopende verplichtingen			
Handels- en overige schulden	24	16 933	17 324
Leningen	25	4 259	3 988
Actuele belastingverplichtingen	12	568	278
Pensioenverplichtingen	26	279	307
Voorzeningen	27	3 961	3 653
Totaal kortlopende verplichtingen		25 999	25 550
BALANSTOTAAL		41 030	41 221

De grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE ZENITEL GROEP VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december 2011						
	Aandelen kapitaal	Uitgiftepremies	Ingekochte eigen aandelen	In eigen vermogens- instrumenten afgewikkelde personeels- beloningen	Reserve omrekenings- verschillen	Overgedragen resultaten	Toerekenbaar aan de houders van eigenvermogens instrumenten van de moedervernootschap	Totaal
STAND PER 1 JANUARI 2011								
Zoals eerder gerapporteerd	25 274	15 115	-2 958	200	3 458	-35 827	5 262	5 262
Overdracht bij vervaldag van overblijvende warrants per 1 januari 2011				-200		200	0	0
Winst van het boekjaar						549	549	549
<i>Andere elementen van het totaal resultaat na winstbelastingen van het boekjaar</i>					51	0	51	51
<i>Totaal resultaat voor het jaar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-200</i>	<i>51</i>	<i>749</i>	<i>600</i>	<i>600</i>
STAND PER 31 DECEMBER 2011	25 274	15 115	-2 958	0	3 509	-35 078	5 862	5 862

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december 2012						
	Aandelen kapitaal	Uitgiftepremies	Ingekochte eigen aandelen	In eigen vermogens- instrumenten afgewikkelde personeels- beloningen	Reserve omrekenings- verschillen	Overgedragen resultaten	Toerekenbaar aan de houders van eigenvermogens instrumenten van de moedervernootschap	Totaal
STAND PER 1 JANUARI 2012								
	25 274	15 115	-2 958	0	3 509	-35 078	5 862	5 862
Winst van het boekjaar						883	883	883
Andere elementen van het totaal resultaat na winstbelastingen van het boekjaar					1 262	0	1 262	1 262
<i>Totaal resultaat voor het jaar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1 262</i>	<i>883</i>	<i>2 145</i>	<i>2 145</i>
STAND PER 31 DECEMBER 2012	25 274	15 115	-2 958	0	4 771	-34 195	8 007	8 007

De grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VAN DE ZENITEL GROEP OP 31 DECEMBER 2012

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	Toelichtingen	2012	2011
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Instroom/(uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	32	7 078	5 686
Betaalde rente		-909	-953
Betaalde belastingen		-94	-63
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten		6 075	4 670
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangen rente		56	75
Opbrengsten uit terugbetalingen van leningen en overige langlopende verplichtingen		0	2
Betalen voor materiële vaste activa	15	-1 068	-617
Opbrengsten uit de vervreemding van materiële vaste activa	15	51	87
Betalen voor immateriële vaste activa	17	-937	-724
Betaalde ontwikkelingskosten	8	-2 044	-1 856
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten		-3 942	-3 033
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Netto toename (afname) van leningen	25	-1 619	-2 221
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten		-1 619	-2 221
Netto toename/(netto-afname) van liquide middelen		514	-584
MUTATIES IN LIQUIDE MIDDELEN			
Stand primo boekjaar		2 371	2 954
Toename/(afname)		514	-584
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op het saldo van kasmiddelen die in vreemde valuta worden aangehouden		0	1
Stand ultimo boekjaar		2 885	2 371
Totaal van liquide middelen	23	4 975	4 294
(Gebruikte factoringfaciliteit)	25	-1 720	-1 923
(Kaskredieten)	25	-370	0
Netto liquide middelen per ultimo boekjaar		2 885	2 371

De grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening

WAARDERINGSREGELS EN FINANCIËLE RISICOFACTOREN

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	41
Toepassing van nieuwe en herziene International Financial Reporting Standards	41
Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	42
Consolidatiegrondslagen	41
Vreemde valuta's	44
Immateriële vaste activa	44
Goodwill	45
Materiële vaste activa	45
Leasing	46
Kapitaalbeheer	46
Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa exclusief goodwill	47
Vorraden	47
Bestellingen in uitvoering	47
Financiële instrumenten	48
Vaste activa aangehouden voor verkoop	50
Overheidssubsidies	50
Vorzieningen	50
Erkenning van opbrengsten	51
Belastingen op het resultaat	51
Personeelsbeloningen	51
Financiële risicofactoren	53
Cruciale beoordelingen in de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving & belangrijkste oorzaken van onzekerheid bij ramingen	56

Zenitel (de "vennootschap" of de "Groep") is een in België gevestigde vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de "Groep" genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend. De adressen van de maatschappelijke zetel en het hoofdkantoor van Zenitel staan vermeld in de inleiding van het jaarverslag. De hoofdactiviteiten van de Groep worden in dit jaarverslag beschreven.

De raad van bestuur heeft op 21 maart 2013 zijn toestemming gegeven voor de publicatie van de jaarrekening.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie. Deze geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met de historische kostprijs als grondslag, behalve wat betreft bepaalde financiële instrumenten (inclusief derivaten) die tegen reële waarde gewaardeerd worden.

TOEPASSING VAN NIEUWE EN HERZIENE INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

WIJZIGINGEN IN IFRS DIE BETREKKING HEBBEN OP BEDRAGEN IN DE JAARREKENING

In het lopende jaar zijn de volgende wijzigingen aangebracht aan IFRS die de bedragen opgenomen in de jaarrekening hebben beïnvloed.

IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen december 2010) – Bijkomende vrijstelling voor entiteiten die onderhevig zijn aan ernstige hyperinflatie.

IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen december 2010) – Vervanging van 'vaste datum' voor bepaalde uitzonderingen in 'de datum van overgang naar IFRS'.

IAS 12 Winstbelastingen (wijzigingen december 2010) – Beperkte herziening (realisatie van onderliggende activa).

WIJZIGINGEN VAN IFRS-STANDAARDEN DIE ALLEEN VAN INVLOED ZIJN OP DE PRESENTATIE EN INFORMATIEVERSCHEFFING

Wijziging van de IAS 1 'Presentatie van posten van Andere elementen van het totaalresultaat'.

De Groep heeft de wijziging van de IAS 1 'Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat' voorafgaand aan de ingangsdatum (boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2012) toegepast. De wijzigingen introduceren een nieuwe terminologie voor 'het overzicht van het totaalresultaat' en de resultatenrekening. Krachtens de wijziging van IAS 1 wordt het 'overzicht van het totaalresultaat' voortaan de 'resultatenrekening en andere elementen van het totaalresultaat' genoemd en de 'winst- en verliesrekening' heet voortaan 'resultatenrekening'. De wijzigingen van IAS 1 vereisen dat posten van andere elementen van het totaalresultaat samengevoegd worden in twee categorieën in de rubriek andere elementen van het totaalresultaat: (a) posten die later niet opnieuw geherclassificeerd worden als winst of verlies en (b) posten die later opnieuw geherclassificeerd kunnen worden naar winst of verlies wanneer aan specifieke voorwaarden wordt voldaan. Belastingen op andere elementen van het totaalresultaat moeten op dezelfde basis worden toegewezen - de wijzigingen veranderen niet de optie om posten van andere elementen van het totaalresultaat vóór belasting of na aftrek van belastingen te presenteren. De wijzigingen zijn met terugwerkende kracht toegepast, en dus is de presentatie van andere elementen van het totaalresultaat aangepast aan de wijzigingen. In tegenstelling tot de voornoemde presentatiewijziging, heeft de toepassing van de wijzigingen van IAS 1 geen impact op de winst of het verlies, andere elementen van het totaalresultaat en het uiteindelijke totaalresultaat.

WIJZIGINGEN VAN IFRS-STANDAARDEN DIE VAN INVLOED ZIJN OP DE GERAPPORTEERDE FINANCIËLE PRESTATIE EN/OF FINANCIËLE POSITIE

Er waren geen wijzigingen van IFRS-standaarden die van invloed zijn op de gerapporteerde financiële prestatie en/of financiële positie.

NIEUWE EN HERZIENE GEPUBLICEERDE IFRS-STANDAARDEN, MAAR NOG NIET VAN KRACHT

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen die nog niet verplicht waren voor 30 september 2012, niet vroegtijdig toe te passen:

- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen maart 2012) – Overheidsleningen;
- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen mei 2012) – jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing (wijzigingen december 2011) – Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen;
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing (wijzigingen december 2011) – Uitstel van ingangsdatum van IFRS 9 en wijzigingen van gerelateerde informatievervalsing
- IFRS 9 Financiële instrumenten (uitgevaardigd in november 2009) en latere
- aanpassingen (wijzigingen van oktober 2010 en december 2011): nieuwe waarderingsgrondslagen en informatievervalsing
- voor financiële instrumenten
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni en oktober 2012):
- bepalingen voor geconsolideerde financiële staten;
- IFRS 11 Joint Arrangements (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni 2012) – Niet-monetaire bijdragen door deelnemers in een joint venture;
- IFRS 12 Entiteiten die niet worden opgenomen in geconsolideerde financiële staten (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni en oktober 2012): presentatie en informatievervalsing over joint arrangements, associates, special purpose vehicles en andere off-balance-sheet vehicles;
- IFRS 13 Waarderingsgrondslagen tergen reële waarde (uitgevaardigd in mei 2011): het begrip reële waarde en het bepalen van de reële waarde;
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (wijzigingen juni 2011) – Presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten;
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (wijzigingen mei 2012) – jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011
- IAS 16 Materiële vaste activa (wijzigingen mei 2012) – jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011
- IAS 19 Personeelsbeloningen (wijzigingen juni 2011) – administratieve verwerking van personeelsbeloningen (pensioenen en andere beloningen na uitdiensttreding) + informatievervalsing;
- IAS 27 Enkelvoudige financiële staten (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in oktober 2012): opsplitsing van de bepalingen voor geconsolideerde (IFRS 10) en enkelvoudige staten;
- IAS 28 Investeringsgrondslagen in geassocieerde ondernemingen (uitgevaardigd in mei 2011): administratieve verwerking van investeringen in geassocieerde ondernemingen;
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie (wijzigingen december 2011): Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen;
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie (wijzigingen mei 2012) – jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011
- IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving (wijzigingen mei 2012) – jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011
- IFRIC 20 Verwerking van de afschrapingskosten in de mijnsector.

De Venootschap heeft nog niet bepaald wat de potentiële impact is van de bovengenoemde nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen. De Venootschap heeft deze standaarden niet eerder toegepast en de mogelijke impact van de interpretatie van deze standaarden nog niet bepaald.

SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

CONSOLIDATIEGRONDSLAGEN

Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle dochterondernemingen waarover de Groep de controle uitoefent. Er is sprake van controleuitoefening wanneer Zenitel de macht heeft om het financiële en operationele beleid van een entiteit te sturen ten einde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Controle wordt verondersteld te zijn verkregen wanneer Zenitel op directe of indirecte wijze meer dan de helft bezit van de stemrechten van het aandelenkapitaal van een entiteit. Het bestaan en de gevolgen van potentiële stemrechten die momenteel uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden in aanmerking genomen bij de beoordeling of de Groep de controle over een andere entiteit uitoefent.

De resultaten van de tijdens het boekjaar overgenomen of afgestoten dochterondernemingen worden in de geconsolideerde resultatenrekening en andere elementen van het totaal resultaat opgenomen, respectievelijk vanaf de ingangsdatum van de overname of tot en met de ingangsdatum van de afstoting.

Waar nodig zijn de jaarrekeningen van dochterondernemingen aangepast om hun grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming te brengen met die welke door de andere Groepsmaatschappijen worden toegepast.

Alle onderlinge transacties, saldi, baten en lasten binnen de Groep worden volledig geëlimineerd bij de consolidatie.

Overnames van bedrijven worden verwerkt volgens de overnamemethode. De vergoeding die in een bedrijfscombinatie wordt getransfereerd wordt gewaardeerd tegen reële waarde. Deze wordt berekend als de som op de overnamedatum van de reële waarden van de activa en aangegane verplichtingen van de Groep, door hem overgedragen aan de voormalige eigenaars voor de overname en de aandelenbelangen uitgegeven door de Groep in ruil voor de zeggenschap over de overname. De kosten met betrekking tot de overname worden over het algemeen geboekt als uitgave, uitgezonderd:

- Uitgestelde belastingvorderingen of -verplichtingen, en activa of verplichtingen met betrekking tot regelingen voor personeelsbeloningen die opgenomen en gewaardeerd worden in overeenstemming met respectievelijk IAS 12 en IAS 19;
- Verplichtingen of eigen-vermogensinstrumenten gerelateerd aan op aandelen gebaseerde betalingsregelingen aangegaan door de Groep ter vervanging van op aandelen gebaseerde betalingsregelingen van de overname worden gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen op de overnamedatum', en
- Activa (of groepen activa die worden afgestoten) die geclassificeerd zijn als aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, worden gewaardeerd in overeenstemming met deze standaard.

Minderheidsbelangen, zijnde actuele eigendomsbelangen die recht geven op een evenredig deel van de nettoactiva van de entiteit in geval van liquidatie kan in eerste instantie worden gewaardeerd tegen reële waarde of tegen het evenredig minderheidsbelang in de opgenomen bedragen van de identificeerbare nettoactiva van de overnemende partij. De keuze van de waardering wordt gemaakt op een transactie-per-transactiebasis. Andere vormen van minderheidsbelangen worden gewaardeerd tegen reële waarde of, indien van toepassing, op grond van een bepaling in een andere IFRS.

De rapporteringSENTITEIT rekent winst of verlies en elk ander component van het totaalresultaat toe aan de eigenaar van de moedermaatschappij en aan de minderheidsbelangen gebaseerd op de actuele eigendomsbelangen, zelfs als de resultaten van de minderheidsbelangen een balanstekort hebben.

INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin de Groep op directe of indirecte wijze invloed van betekenis heeft, zonder de macht te hebben het financiële en operationele beleid te sturen. Hiervan is sprake wanneer de Groep tussen 20% en 50% van de stemrechten in handen heeft. Een investering in een geassocieerde deelneming wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ("equity"-methode).

De resultaten, activa en verplichtingen van geassocieerde deelnemingen worden in deze jaarrekeningen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, tenzij de investering geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop, in hetwelk geval die verwerkt wordt overeenkomstig IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten. Volgens de vermogensmutatiemethode ("equity"-methode) worden investeringen in geassocieerde deelnemingen aanvankelijk tegen kostprijs in de geconsolideerde balans geboekt, en vervolgens aangepast om rekening te houden met de wijziging van het aandeel van de Groep in de nettoactiva van de deelneming na de overname, minus eventuele bijzondere waardeverminderingen van de afzonderlijke investeringen. Het surplus van de verliezen van een geassocieerde deelneming die hoger liggen dan het belang van de Groep in deze geassocieerde deelneming (inclusief langetermijnbelangen die in wezen deel uitmaken van de netto-investering van de Groep in de geassocieerde deelneming) wordt niet opgenomen, tenzij de Groep in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan of betalingen voor rekening van de geassocieerde deelneming heeft gemaakt.

Het surplus van de kostprijs van overname dat hoger ligt dan het aandeel van de Groep in de op de overnamedatum opgenomen netto reële waarde van identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de geassocieerde deelneming, wordt als goodwill opgenomen. De goodwill wordt in de boekwaarde van de investering opgenomen en op bijzondere waardevermindering getoetst als onderdeel van de investering. Het surplus van het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen dat, na herbeoordeling, de kostprijs van de overname overtreft, wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

Wanneer een Groepsentiteit zaken doet met een geassocieerde deelneming van de Groep, worden winsten en verliezen geëlimineerd naar rato van het belang van de Groep in de geassocieerde deelneming in kwestie.

BELANGEN IN JOINT VENTURES

Een joint venture is een contractuele afspraak waarbij de Groep en andere partijen een economische activiteit aangaan waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, dat wil zeggen waarbij de strategische financiële en operationele beleidsbeslissingen met

betrekking tot de activiteiten unanieme instemming vereisten van de partijen die de zeggenschap delen. Een joint venture wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

VREEMDE VALUTA

De afzonderlijke jaarrekeningen van elke Groepsentiteit worden opgesteld in de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (functionele valuta). Met het oog op de geconsolideerde jaarrekening worden de resultaten en financiële positie van elke entiteit uitgedrukt in euro, die de functionele valuta van de vennootschap is alsook de presentatievaluta voor de geconsolideerde jaarrekening.

De jaarrekeningen van de afzonderlijk entiteiten worden opgesteld door de transacties in andere valuta's dan de functionele valuta van de entiteit op te nemen tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoersen. Op elke balansdatum worden de in vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen omgerekend tegen de valutakoers per balansdatum. In vreemde valuta luidende niet-monetaire posten die tegen reële waarde zijn opgenomen, worden omgerekend tegen de geldende wisselkoersen op de datum dat de reële waarde is bepaald. Niet-monetaire posten die tegen historische kostprijs worden gewaardeerd in vreemde valuta worden niet omgerekend.

Winsten en verliezen uit de afwikkeling van in vreemde valuta luidende transacties (deviezentransacties) en uit de omrekening van in vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden opgenomen in het financieel resultaat in de geconsolideerde resultatenrekening. Valutakoersverschillen uit de omrekening van tegen reële waarde geboekte niet-monetaire posten worden in de winst-en-verliesrekening over de verslagperiode verwerkt, behalve verschillen uit de omrekening van niet-monetaire posten, die direct als baten of lasten in het eigen vermogen worden opgenomen. Voor deze niet-monetaire posten wordt de wisselkoerscomponent van de bijbehorende winst of het bijbehorende verlies direct in het eigen vermogen geboekt.

Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening worden de activa en verplichtingen van de Groepsmaatschappijen die een andere functionele valuta dan de euro gebruiken, omgerekend in euro tegen de geldende wisselkoersen per balansdatum. Baten en lasten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoersen over de verslagperiode. Eventuele valutakoersverschillen worden in het eigen vermogen verwerkt en overgeboekt naar de "Reserve voor geaccumuleerde omrekeningsverschillen" van de Groep. Deze valutakoersverschillen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode waarin de entiteit wordt afgestoten.

Goodwill en aanpassingen van de reële waarde voortvloeiende uit de overname van een buitenlandse entiteit worden verwerkt als activa en verplichtingen van de buitenlandse entiteit en op basis van de slotkoers omgerekend.

IMMATERIËLE ACTIVA

VERWORVEN IMMATERIËLE ACTIVA

Licenties, octrooien, handelsmerken, daarmee gelijkgestelde rechten en software worden bij de eerste opname tegen kostprijs gewaardeerd. Bij een bedrijfscombinatie verkregen onderhanden onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten worden bij de eerste opname tegen reële waarde gewaardeerd. Na de eerste opname worden immateriële activa geboekt tegen kostprijs minus geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderv verliezen. Deze activa worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur die niet verondersteld wordt meer dan 20 jaar te bedragen. Aan het einde van elke jaarlijkse verslagperiode worden de afschrijvingsmethode en –periode herzien, rekening houdend met de gevolgen van eventuele schattingswijzigingen die prospectief worden verantwoord.

ONTWIKKELINGSKOSTEN VOOR COMPUTERSOFTWARE

Kosten voor de ontwikkeling of handhaving van computersoftwareprogramma's worden doorgaans ten laste van het resultaat verwerkt wanneer deze zich voordoen. Kosten direct verbonden met identificeerbare en unieke softwareproducten die gecontroleerd worden door de Groep en vermoedelijk economische voordelen hebben die de kostprijs na één jaar overschrijden, worden echter als activa opgenomen. Directe kosten omvatten personeelskosten van het softwareontwikkelingsteam en een geschikt gedeelte van relevante overheadkosten die nodig zijn om het actief te genereren en die redelijkerwijs en stelselmatig aan het actief toegewezen kunnen worden.

Geactiveerde computersoftwarekosten worden lineair afgeschreven over de periode van hun verwachte gebruiksduur die niet meer dan vijf jaar kan bedragen.

INTERN GEGENEREERDE IMMATERIËLE ACTIVA - ONDERZOEKS- EN ONTWIKKELINGSKOSTEN

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis, worden in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen op het moment waarop zij gemaakt worden.

In het kader van ontwikkelingsprojecten gemaakte kosten (met het oog op het ontwerpen en testen van nieuwe of verbeterde producten) worden opgenomen als immateriële activa wanneer het actief duidelijk identificeerbaar is, als de ontwikkelingskosten op betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden en in de mate dat het waarschijnlijk is dat het gemaakte actief toekomstige

economische voordelen zal genereren. Andere ontwikkelingskosten worden ten laste van het resultaat geboekt op het moment dat de uitgaven worden gemaakt. Eerder ten laste van het resultaat geboekte ontwikkelingskosten worden in een daaropvolgende verslagperiode niet als actief opgenomen. Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven vanaf het begin van de commerciële productie van het product in kwestie over de periode van het verwachte voordeel. De toegepaste afschrijvingsperioden bedragen hoogstens vijf jaar.

GOODWILL

Goodwill ontstaat wanneer de kostprijs van een bedrijfscombinatie op de overnamedatum hoger ligt dan het belang van de Groep in de reële waarde van de opgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen. Goodwill wordt aanvankelijk tegen kostprijs als actief opgenomen en vervolgens gewaardeerd tegen kostprijs minus geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

Teneinde na te gaan of sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegerekend aan alle kasstroomgenererende eenheden van de Groep die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergiën van de bedrijfscombinatie. De kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill is toegerekend worden elk jaar op bijzondere waardevermindering getoetst, alsook iedere keer dat aanwijzingen bestaan dat de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, door de boekwaarde te vergelijken met de realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid kleiner is dan diens boekwaarde, wordt het bijzondere waardeverminderingverlies eerst toegerekend aan de vermindering van de boekwaarde van de goodwill die aan de eenheid is toegerekend en daarna aan de andere activa van de eenheid naar evenredigheid van de boekwaarde van elk actief in de eenheid. Een voor goodwill opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies wordt niet teruggeboekt in een daaropvolgende periode.

Het Groepsbeleid inzake goodwill voortvloeiende uit de overname van een geassocieerde deelneming wordt hierboven nader toegelicht in het punt 'Investerings in geassocieerde deelnemingen'.

Bij afstoting van een dochteronderneming of entiteit waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend, wordt het toegerekend bedrag van de goodwill meegerekend in het bepalen van de winst of het verlies uit de afstoting.

Indien de reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft, moet het overblijvende surplus na herbeoordeling onmiddellijk in resultatenrekening worden opgenomen.

MATERIËLE ACTIVA

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Terreinen worden geboekt tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Alle andere materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen met uitzondering van materiële vaste activa in aanbouw die geboekt worden tegen kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. De kostprijs omvat alle direct toerekenbare kosten om het actief klaar te maken voor het beoogde gebruik.

Afschrijvingen worden ten laste van het resultaat geboekt om de kosten of waardering van activa anders dan terreinen en vaste activa in aanbouw lineair af te schrijven over hun geschatte gebruiksduur, tot hun geschatte restwaarde. De afschrijving wordt berekend vanaf de datum waarop het actief gebruiksklaar is.

De geschatte gebruiksduur, restwaarde en afschrijvingsmethode van een actief worden minstens op elke afsluitdatum van het boekjaar herzien indien de verwachtingen verschillen van de vorige schattingen, waarbij de gevolgen van elke schattingswijziging prospectief worden verantwoord.

Voor de afschrijving van materiële vaste activa wordt de volgende economische gebruiksduur toegepast:

Industriële gebouwen:	40 jaar
Kantoorgebouwen:	50 jaar
Gereedschap, machines en zware uitrusting:	10 jaar
Netwerkinfrastructuur:	7-10 jaar
Elektronische meetapparatuur:	5 jaar
Apparatuur voor kwaliteitscontrole:	10 jaar
Werkplaats- en laboratoriumuitrusting:	4 jaar

Meubilair in industriële gebouwen:	10 jaar
Rollend materieel - wagens:	4-5 jaar
Rollend materieel - vrachtwagens:	4 jaar
Kantoorinrichting:	10 jaar
EDP (hardware):	3 jaar
Personeelsfaciliteiten:	10 jaar

Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of worden als afzonderlijk actief geboekt, afhankelijk van wat het meest geschikt is, zij het dan alleen wanneer het waarschijnlijk is dat met de post verbonden toekomstige economische voordelen naar de Groep zullen vloeien en in zoverre de kostprijs van de post betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere herstellings- en onderhoudskosten worden ten laste van de geconsolideerde resultatenrekening geboekt in de verslagperiode waarin ze worden gemaakt.

Meer- of minderwaarden uit de afstoting, vervreemding of buitengebruikstelling van materiële vaste activa worden bepaald als het verschil tussen de verkoopopbrengsten en de boekwaarde van het actief en worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

LEASING

Leaseovereenkomsten worden als financiële lease geclassificeerd wanneer de leasevoorwaarden vrijwel alle aan het eigendom van actief verbonden risico's en beloningen overdraagt aan de leasener (lessee). Alle andere leaseovereenkomsten worden als operationele lease geclassificeerd.

ZENITEL ALS LEASENEMER (LESSEE)

Financiële lease

Activa aangehouden onder financiële leases worden opgenomen als activa van de Groep tegen reële waarde of, indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen minus geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. De overeenkomstige verplichting voor de leasegever (lessor) wordt in de geconsolideerde balans opgenomen als verplichtingen uit hoofde van financiële leases.

Leasebetalingen worden verdeeld tussen de financieringskosten en de vermindering van de leaseverplichting zodat zij resulteren in een constante periodieke rentevoet op het resterende saldo van de verplichting. Financieringskosten worden direct als last in de resultatenrekening opgenomen.

Het af te schrijven bedrag van een geleased actief wordt systematisch aan elke verslagperiode toegerekend tijdens de periode van het verwachte gebruik, op een basis die consistent is met de afschrijvingsgrondslagen die de leasener (lessee) tegen het einde van de leaseperiode het eigendom zal verkrijgen, is de periode van het verwachte gebruik de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze korter is.

Operationele lease

Leasebetalingen onder een operationele lease worden lineair als lasten in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de desbetreffende leaseperiode. Ontvangen en te ontvangen winsten als stimuleringsmaatregel om een operationele lease aan te gaan worden lineair gespreid over de leaseperiode.

KAPITAALBEHEER

De Groep beheert haar kapitaal om groepsentiteiten in staat te stellen op continuïteitsbasis te opereren als "going concern", en daarbij alle belanghebbenden een maximaal rendement te bieden door het eigen en vreemd vermogen in evenwicht te houden. De kapitaalstructuur van de Groep bestaat uit vreemd vermogen (schulden), waaronder de leningen in toelichting 25, geldmiddelen en kasequivalenten en eigen-vermogensinstrumenten die toerekenbaar zijn aan de houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij, waaronder geplaatst kapitaal, reserves en ingehouden winsten. Het Groepsbeleid is erop gericht centraal in te lenen door gebruik te maken van een mix van langlopende en kortlopende kapitaalinstrumenten op de emissiemarkt en financieringsfaciliteiten met als doel te voorzien in de verwachte financieringsbehoeften. Dit ingeleend kapitaal worden samen met de instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten verwerkt als aantrekkingen (leningen opgenomen geld) of in het eigen vermogen van bepaalde dochterondernemingen ingebracht.

De Raad van Bestuur beoordeelt de kapitaalstructuur op kwartaalbasis. In het kader van deze beoordeling toetst de Raad van Bestuur de kosten van vermogensbeslag en risico's die gebonden zijn aan elke vermogensklasse. Op basis van de aanbevelingen van de Raad van Bestuur brengt de Groep haar totale kapitaalstructuur in evenwicht door nieuwe aandelen en nieuw schuld papier uit te geven of bestaande schulden af te lossen. Bij het analyseren van de kapitaalstructuur van de Groep worden dezelfde classificaties qua eigen en vreemd vermogen gebruikt als die welke in onze IFRS-conforme rapportering worden toegepast. Naast de wettelijk voorgeschreven minimale financieringsvereisten die van toepassing zijn op onze dochterondernemingen in de verschillende landen, is Zenitel niet onderworpen aan extern voorgeschreven kapitaalvereisten.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN MATERIËLE EN IMMATERIËLE ACTIVA EXCLUSIEF GOODWILL

Op elke balansdatum beoordeelt de Groep de boekwaarde van haar materiële en immateriële vaste activa om na te gaan of er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van deze activa. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de omvang van het eventuele bijzondere waardeverminderingverlies te bepalen. Als het niet mogelijk is de realiseerbare waarde van een afzonderlijk actief te schatten, dan schat de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Voor de bepaling van de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen gediscoteerd, dat wil zeggen wordt de contante waarde ervan bepaald door gebruik te maken van een disconteringsvoet vóór belastingen die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de voor het actief geldende specifieke risico's.

Is de geschatte realiseerbare waarde van een actief (of kasstroomgenererende eenheid) kleiner dan diens boekwaarde, dan wordt de boekwaarde van het actief of de kasstroomgenererende eenheid verminderd tot de realiseerbare waarde. Er wordt onmiddellijk een bijzonder waardeverminderingverlies in de resultatenrekening opgenomen, tenzij het actief in kwestie geboekt wordt tegen een geherwaardeerd bedrag, in hetwelk geval het bijzondere waardeverminderingverlies als herwaarderingsafname wordt behandeld.

Indien een bijzonder waardeverminderingverlies in daaropvolgende perioden wordt teruggeboekt, wordt de boekwaarde van het actief (de kasstroomgenererende eenheid) verhoogd tot de herziene schatting van de bijbehorende realiseerbare waarde, met dien verstande dat de verhoogde boekwaarde niet hoger ligt dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief (de kasstroomgenererende eenheid) was opgenomen. Er wordt onmiddellijk een terugboeking van bijzonder waardeverminderingverlies in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij het actief in kwestie geboekt wordt tegen een geherwaardeerd bedrag, in hetwelk geval het bijzondere waardeverminderingverlies als herwaarderingsstename wordt behandeld.

VOORRADEN

Vorraden worden geboekt tegen kostprijs of, indien lager, tegen opbrengstwaarde.

Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen kostprijs of, indien lager, tegen opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald volgens de methode die het meest geschikt is voor de voorraadcategorie in kwestie, merendeels op basis van de gewogen gemiddelde kostprijs. De kostprijs van goederen in bewerking en afgewerkte producten omvatten alle conversiekosten en andere kosten die voortvloeien uit het transport van de voorraden naar hun huidige locatie en de verwerking van de voorraden tot hun huidige toestand. De conversiekosten omvatten de productiekosten en daarmee samenhangende vaste en variabele indirecte productiekosten (inclusief afschrijving). De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs, verminderd met alle geschatte afwerkingskosten en kosten voor marketing, verkoop en distributie.

BESTELLINGEN IN UITVOERING

Indien het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden de opbrengsten en kosten opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de projectactiviteiten op de balansdatum, zoals bepaald door de tot dat moment in het kader van de verrichte prestaties gemaakte kosten in verhouding tot de geschatte totale kosten van het project, tenzij dit niet representatief is voor de mate waarin de prestaties zijn verricht. Wijzigingen in projectwerk, claims en aanmoedigingspremies worden opgenomen in zoverre die met de klant zijn afgesproken. Als het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden niet op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden de bijbehorende opbrengsten alleen opgenomen tot het bedrag van de gemaakte projectkosten die naar waarschijnlijkheid worden gedekt door de opbrengsten uit het project. Projectkosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Als de totale projectkosten naar alle waarschijnlijkheid hoger zullen liggen dan de totale projectopbrengsten, worden de verwachte verliezen onmiddellijk als last opgenomen.

Indien de gemaakte kosten en opgenomen winsten (minus opgenomen verliezen) de facturering naar rato van de voortgang van het werk overschrijden, wordt het verschil als actief geboekt in de rubriek "Bestellingen in uitvoering".

Overtreffen de facturen naar rato van de voortgang van het werk de gemaakte kosten plus opgenomen winsten (minus opgenomen verliezen), dan wordt het verschil in de rubriek 'Overige schulden' geboekt als aan klanten verschuldigde bedragen uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden.

Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden

Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden omvatten:

- Het aanvankelijke bedrag van de opbrengsten dat in het contract is overeengekomen; en
- Wijzigingen in projectwerk, claims en aanmoedigingspremies: in zoverre dat:
 - het waarschijnlijk is dat zij tot opbrengsten zullen leiden; en
 - ze op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd.

Kosten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden

- Kosten die rechtstreeks verband houden met het specifieke project;
- Kosten die kunnen worden toegewezen aan de globale activiteiten van het project en die kunnen worden toegerekend aan het contract; en
- Die andere kosten kunnen volgens de voorwaarden van het contract specifiek aan de opdrachten worden aangerekend

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden bij de eerste opname geboekt tegen reële waarde en in daaropvolgende perioden gewaardeerd tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen, op basis van de effectieve-rentevoetmethode. Rentebaten worden opgenomen door de effectieve-rentevoetmethode toe te passen, uitgezonderd voor kortlopende vorderingen wanneer de opname van rente niet van wezenlijk belang is. Voor geschatte oninbare bedragen worden in de winst-en-verliesrekening tot het passende beloop voorzieningen aangelegd indien er voldoende objectieve bewijzen zijn dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. De opgenomen voorziening is het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen gediscoteerd tegen de effectieve rentevoet berekend bij de eerste opname. Wanneer een handelsvordering oninbaar is, wordt die afgeschreven ten laste van de voorzieningsrekening. Eerder afgeschreven bedragen die worden geïnd worden geboekt ten bate van de voorzieningsrekening. Wijzigingen in boekwaarde van de voorzieningsrekening worden opgenomen in de winsten-verliesrekening.

Beleggingen

Beleggingen worden opgenomen en uit de balans verwijderd op basis van de transactiedatum, waarbij de aan- of verkoop van een belegging geregeld wordt door een contract op grond waarvan de belegging geleverd moet worden binnen het tijdsbestek dat door de markt in kwestie is opgelegd, en worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, plus direct toerekenbare transactiekosten.

Op latere verslagdatums worden schuldbewijzen waarvoor de Groep het uitdrukkelijke voornemen en vermogen heeft die aan te houden tot op het einde van de looptijd ("tot einde looptijd aangehouden schuldbewijzen") gewaardeerd tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen, op basis van de effectieve-rentevoetmethode, verminderd met eventueel opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen om rekening te houden met oninbare bedragen. Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer er voldoende objectieve bewijzen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Dit bijzondere waardeverminderingverlies wordt gewaardeerd als het verschil tussen de boekwaarde van de belegging en de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen gediscoteerd tegen de effectieve rentevoet berekend bij de eerste opname. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden teruggeboekt in daaropvolgende perioden wanneer een stijging van de realiseerbare waarde van de belegging objectief toe te schrijven is aan een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan na de opname van de bijzondere waardevermindering, weliswaar met de beperking dat de boekwaarde van de belegging op de datum dat de bijzondere waardevermindering wordt teruggeboekt niet meer bedraagt dan de kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen als de bijzondere waardevermindering niet was opgenomen.

Beleggingen anders dan tot einde looptijd aangehouden schuldbewijzen worden ingedeeld als voor handelsdoeleinden aangehouden of voor verkoop beschikbare beleggingen, en worden op latere verslagdatums tegen reële waarde gewaardeerd. Indien effecten voor handelsdoeleinden worden aangehouden, worden meer- en minderwaarden voortvloeiende uit wijzigingen in reële waarde opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de verslagperiode. Voor verkoop beschikbare beleggingen, meer- en minderwaarden voortvloeiende uit wijzigingen in reële waarde worden direct in het eigen vermogen geboekt, totdat het effect wordt vervreemd of totdat wordt vastgesteld dat dit een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Op dat ogenblik worden de eerder in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve meer- of minderwaarden in de winst-en-verliesrekening over de verslagperiode geboekt. In de winst- en verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen voor beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten die als

voor verkoop beschikbaar zijn geëvalueerd worden in daaropvolgende perioden niet teruggeboekt via de winst-en-verliesrekening. In de winst-en-verliesrekening opgenomen bijzondere waardevermindingsverliezen voor schuldinstrumenten geëvalueerd als voor verkoop beschikbaar worden in daaropvolgende perioden teruggeboekt indien een stijging van de reële waarde van het instrument objectief toe te schrijven is aan een gebeurtenis die zich na de opname van het bijzondere waardevermindingsverlies heeft voorgedaan.

Overige vorderingen en financiële activa met betrekking tot desinvesteringen

In 2009 verkocht de Vennootschap haar MCCN netwerk operaties in België en Nederland. De transactieprijs bestond uit een vast bedrag in de periode tot september 2012 en een voorwaardelijk in de periode tot september 2014 te betalen bedrag. Het variabele gedeelte is afhankelijk van het aantal abonnees van bestaande klanten die zich aan het netwerk zouden aansluiten tot september 2014 (beperkt tot een maximum van 2000 gebruikers). De koper heeft de mogelijkheid om dit variabel deel van de prijs af te kopen op eender welk moment gedurende deze vijfjarige periode die eindigt in september 2014. In de 2009 jaarrekening werden opbrengsten met betrekking tot het variabele deel van de prijs erkend op basis van de assumptie dat er geen groei zal zijn van het aantal abonnees en op basis van de assumptie dat de huidige klantencontracten verlengd zullen worden tot september 2014 (geen churn). Zowel het te ontvangen vaste deel van de prijs als het erkende variabele deel van de prijs van de verkoop van de MCCN operatie werden opgenomen in de financiële activa lijn van de jaarrekening en deze worden verder toegelicht in toelichting 19 van deze jaarrekening.

Geldmiddelen en kasequivalenten (liquide middelen)

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten en direct opvraagbare deposito's.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn niet-afgeleide financiële activa die worden aangemerkt als beschikbaar voor verkoop of die niet worden geëvalueerd in een van de bovenstaande categorieën van financiële activa. Voor verkoop beschikbare activa worden initieel geboekt tegen reële waarde plus eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na de eerste boeking worden ze gewaardeerd tegen reële waarde en de wijzigingen hiervan, met uitzondering van bijzondere waardevermindingsverliezen en wisselkoersverschillen op voor verkoop beschikbare schuldinstrumenten, en worden opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat en in het eigen vermogen als reserve voor de reële waarde. Wanneer een investering niet langer opgenomen wordt, wordt de winst of het verlies voor het eigen vermogen overgeboekt naar het resultaat. Voor verkoop beschikbare financiële activa omvatten aandelen en obligaties.

Financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten

Financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten die door de Groep zijn uitgegeven worden ingedeeld volgens de economische realiteit van de gemaakte contractuele afspraken en de definities van een financiële verplichting en een eigen-vermogensinstrument. Een eigen-vermogensinstrument is een overeenkomst die per saldo het recht omvat op een belang in de activa van de Groep, na aftrek van alle verplichtingen. De grondslagen voor financiële verslaggeving die gehanteerd worden voor specifieke financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten staan hieronder vermeld.

Bankleningen

Rentedragende bankleningen en bankvoorschotten in rekening-courant worden aanvankelijk gewaardeerd tegen reële waarde, en vervolgens tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen, op basis van de effectieve-rentevoetmethode.

Handelsschulden

Handelsschulden worden bij de eerste opname geboekt tegen reële waarde en in daaropvolgende perioden gewaardeerd tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen, op basis van de effectieve-rentevoetmethode. Rentelasten worden opgenomen door de effectieve-rentevoetmethode toe te passen, uitgezonderd voor kortlopende schulden wanneer de opname van rente niet van wezenlijk belang is.

Eigen-vermogensinstrumenten

De door de vennootschap uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten worden geboekt bij ontvangst van de opbrengsten, na aftrek van directe uitgiftekosten.

Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten ("derivaten") om zich in te dekken tegen de valuta- en renterisico's die worden gelopen als gevolg van bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. De Groep voert geen speculatieve transacties uit, en emitteert of bezit evenmin financiële instrumenten voor handelsdoeleinden.

Derivaten worden aanvankelijk tegen reële waarde verwerkt en op navolgende verslagdatums geherwaardeerd.

Derivaten die niet in aanmerking komen voor administratieve verwerking van afdekkingstransacties

Bepaalde valutatermijntransacties kunnen volgens het Groepsbeleid inzake risicobeheer dienen als efficiënte-afdekkingsconstructie, maar komen niet in aanmerking voor administratieve verwerking van afdekkingstransacties ("hedge accounting") volgens de

specifieke regels in IAS 39. Wijzigingen in reële waarde van valutatermijncontracten die niet in aanmerking komen voor administratieve verwerking van afdekkingstransacties volgens IAS 39 worden onmiddellijk in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen.

Ingekochte eigen aandelen

Wanneer de Groep eigen aandelen inkoop, wordt het betaalde bedrag, inclusief de toegerekende directe kosten, in mindering van het eigen vermogen gebracht. De verkoopopbrengsten van aandelen worden direct opgenomen in het netto eigen vermogen, zonder gevolgen voor het nettoresultaat.

VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Vaste activa en groepen activa die worden afgestoten worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer hun boekwaarde zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Aangenomen wordt dat deze voorwaarde alleen is vervuld wanneer de verkoop hoogst waarschijnlijk is en wanneer het actief (of de Groep activa die worden afgestoten) in zijn huidige toestand onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop. De directie moet zich verbonden hebben tot verkoop, die geacht wordt in aanmerking te komen voor opname als voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van classificatie.

Vaste activa (en Groepen activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de vorige boekwaarde van de activa en de reële waarde minus verkoopkosten.

OVERHEIDSSUBSIDIES

Overheidssubsidies worden opgenomen als met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat:

- de Groep die de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen;
- de subsidies zullen worden ontvangen.

Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Overheidssubsidies die kunnen worden ontvangen als compensatie voor reeds opgelopen lasten of verliezen of met het oog op het verlenen van onmiddellijke financiële steun aan de Groep zonder toekomstige gerelateerde kosten, worden opgenomen als baten van de periode waarin ze te ontvangen zijn.

Aan activa gerelateerde overheidssubsidies worden in mindering gebracht van de boekwaarde van het actief.

VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden opgenomen in de geconsolideerde balans wanneer:

- (a) er een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting is ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden; en
- (b) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en
- (c) het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Voorzieningen worden bepaald door op de verwachte toekomstige kasstromen een disconteringsvoet vóór belasting toe te passen, die de huidige inschatting door de markt van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's van de verplichting weerspiegelt. De afwikkeling van de verdiscontering wordt opgenomen als financiële kost.

Reorganisaties

Een reorganisatievoorziening wordt opgenomen wanneer de Groep een gedetailleerd formeel plan voor de reorganisatie heeft uitgewerkt en bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat zij de reorganisatie zal doorvoeren door het plan te beginnen uitvoeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen. De waardering van een reorganisatievoorziening omvat uitsluitend de directe uitgaven die uit de reorganisatie voortvloeien, namelijk uitgaven die noodzakelijk zijn als gevolg van de reorganisatie en die geen verband houden met de voortgezette activiteiten van de onderneming.

Garantie

De Groep boekt de geschatte verplichting om haar producten die op de verkoopdatum van de producten of diensten in kwestie nog onder garantie zijn, te herstellen of te vervangen. Deze voorziening wordt berekend op basis van de reparatie- en vervangingsgraad uit het verleden.

Verlieslatende contracten

De Groep boekt een voorziening voor verlieslatende contracten wanneer de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen hoger liggen dan de economische voordelen die naar verwachting uit het contract worden ontvangen.

ERKENNING VAN OPBRENGSTEN

Opbrengsten worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot transactie naar de entiteit zullen vloeien en deze voordelen op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd.

Omzet wordt gerapporteerd na aftrek van verkoopbelastingen, kortingen of andere daarmee gelijkgestelde vergoedingen.

Verkoop van Goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als de volgende voorwaarden zijn vervuld:

- De wezenlijke risico's en voordelen van het eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper;
- De Groep behoudt over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- Het bedrag van de opbrengst kan op betrouwbare wijze worden gewaardeerd;
- Het is waarschijnlijk dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de entiteit zullen vloeien; en
- De reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

Voorzieningen voor handels- en andere kortingen worden in mindering van de opbrengsten gebracht op het ogenblik dat de bijbehorende opbrengsten worden geboekt of wanneer de stimuleringsmaatregelen worden aangeboden.

Betalingskortingen worden aangeboden om klanten ertoe aan te zetten contant te betalen. Deze kortingen worden in mindering van de opbrengsten geboekt op het ogenblik van de facturering.

Verrichten van diensten

Indien het resultaat van een transactie waarbij diensten worden verricht betrouwbaar kan worden geschat, worden de opbrengsten met betrekking tot die diensten opgenomen naar rato van de verrichte prestaties. Indien het resultaat van de transactie waarbij diensten worden verricht niet op betrouwbare wijze kan worden geschat, worden opbrengsten alleen opgenomen tot het bedrag van de opgenomen lasten die zijn goed te maken.

Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden worden opgenomen in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving die hierboven nader zijn toegelicht in het punt 'Bestellingen in uitvoering'.

Royalty's

Opbrengsten uit royalty's worden opgenomen volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomst. Op basis van tijdsevenredigheid bepaalde royalty's worden lineair opgenomen over de looptijd van de overeenkomst. Op productie, verkoop of andere maatstaven gebaseerde royaltyovereenkomsten worden opgenomen onder verwijzing naar de onderliggende overeenkomst.

Rente

Renteopbrengsten (rentebaten) worden tijdsevenredig toegerekend onder verwijzing naar het uitstaande bedrag (niet-afgeloste gedeelte) van de hoofdsom en de toepasselijke effectieve rentevoet, zijnde de rentevoet waardoor de geschatte toekomstige contante ontvangsten precies worden gediscoteerd over de verwachte levensduur van het financiële actief tegen de netto boekwaarde van het desbetreffende actief.

Dividenden

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

Huuropbrengsten

Huuropbrengsten (huurbaten) worden lineair opgenomen over de looptijd van de desbetreffende huurovereenkomst.

WINSTBELASTINGEN

Belastinglasten berusten op de resultaten over het boekjaar en omvatten over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen alsook uitgestelde belastingen.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen zijn de op de fiscale winst van de verslagperiode verschuldigde belastingen, rekening houdend met aanpassingen in voorgaande jaren. Deze belastingen worden berekend op basis van de lokale belastingtarieven die zijn aangenomen of waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor de verschillen tussen de boekwaarden van activa en verplichtingen in de jaarrekening en de overeenkomstige fiscale boekwaarden die voor de berekening van de fiscale winst worden gebruikt, en worden

verantwoord volgens de balansmethode. Uitgestelde belastingverplichtingen worden doorgaans opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen, en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend. Deze uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen ontstaan uit goodwill of uit de eerste opname (anders dan voor een bedrijfscombinatie) van andere activa en verplichtingen in een transactie die geen invloed heeft op de fiscale winst of op de winst vóór belasting.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, filialen en geassocieerde deelnemingen, en belangen in joint ventures, tenzij de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld, en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. Uitgestelde belastingvorderingen die voortvloeien uit verrekenbare tijdelijke verschillen verbonden met zulke investeringen en belangen worden alleen opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend en verwacht wordt dat de tijdelijke verschillen in de nabije toekomst zullen worden afgewikkeld.

De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum geëvalueerd en verlaagd in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van deze uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. De waardering van uitgestelde belastingverplichtingen en –vorderingen weerspiegelt de fiscale gevolgen die zouden voortvloeien uit de wijze waarop de Groep op de balansdatum de boekwaarde van haar activa en verplichtingen verwacht te realiseren of af te wikkelen.

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gesaldeerd als de Groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om de actuele belastingvorderingen te salderen met de actuele belastingverplichtingen en als zij verband houden met winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven en de Groep voornemens is haar actuele belastingvorderingen en actuele belastingverplichtingen op netto basis respectievelijk af te wikkelen en te realiseren.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en uitgestelde belastingen worden als baten of lasten in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij ze verband houden met posten die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, in hetwelk geval de belastingen eveneens direct in het eigen vermogen worden verwerkt, of wanneer ze ontstaan uit de eerste opname voor een bedrijfscombinatie. In geval van een bedrijfscombinatie worden de fiscale gevolgen in aanmerking genomen voor het berekenen van de goodwill of het bepalen van het surplus van het belang van de overnemende partij in de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen dat hoger ligt dan de kostprijs.

PERSONEELSBELONINGEN

Pensioenverplichtingen

De Groep heeft een aantal toegezegde-pensioenregelingen en toegezegde-vaste-bijdrageregelingen, waarvan de activa gehouden worden in aparte door trustees beheerde fondsen of verzekeringsmaatschappijen. Betalingen aan vaste-bijdrageregelingen worden in kosten genomen op het ogenblik dat ze betaalbaar zijn.

De verplichtingen van de Groep uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen en de bijbehorende kosten worden gewaardeerd op basis van de “toekomstigpensioenwaarderingmethode” (“projected unit credit”-methode), terwijl op elke balansdatum actuariële waarderingen worden uitgevoerd. Actuariële winsten en verliezen die hoger liggen dan 10% van het grootste bedrag van de contante waarde van de verplichting van de Groep uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen en de reële waarde van de fondsbeleggingen, worden afgeschreven over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan die regelingen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk opgenomen in zoverre de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd. Zo niet, worden ze lineair afgeschreven over de gemiddelde periode tot de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd.

De in de geconsolideerde balans opgenomen pensioenverplichting vertegenwoordigt de contante waarde van de verplichting uit hoofde van de toegezegde-pensioenregelingen, na aanpassing voor niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen en niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, en verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen. Elk actief dat uit deze berekening voortvloeit is beperkt tot niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd, plus de contante waarde van economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van restituties uit de regeling en verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Deze beloningen worden op dezelfde grondslagen verwerkt als de vergoedingen na uitdiensttreding, met dit verschil dat alle actuariële winsten en verliezen onmiddellijk worden opgenomen en dat geen bandbreedte (“corridor”) wordt toegepast en alle pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk worden opgenomen.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen zijn verschuldigd als het dienstverband van een werknemer beëindigd wordt vóór de normale pensioendatum, of wanneer een werknemer ermee instemt in ruil voor deze vergoedingen vrijwillig ontslag te nemen. Ontslagvergoedingen worden opgenomen als de Groep zich aantoonbaar heeft verbonden: hetzij tot beëindiging van het dienstverband van huidige werknemers in overeenstemming met een gedetailleerd formeel plan zonder mogelijkheid om het plan in te trekken; hetzij tot betaling van ontslagvergoedingen als gevolg van een aanbod dat aan werknemers is gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren. Ontslagvergoedingen die pas na 12 maanden na de balansdatum betaalbaar zijn, worden tegen contante waarde verdisconteerd.

Winstdelings- en bonusregelingen

De Groep neemt een verplichting en een last op voor winst- en bonusuitkeringen op basis van een formule waarin rekening is gehouden met de winst die toerekenbaar is aan de aandeelhouders van de vennootschap na bepaalde aanpassingen. De Groep neemt een voorziening op wanneer zij contractueel daartoe verplicht is dan wel de feitelijke verplichting duidelijk blijkt uit in het verleden bestendig toegepaste gedragslijnen.

FINANCIËLE RISICOFACTOREN

Schommelingen van de wisselkoersen op aan- en verkopen, leningen tussen ondernemingen en rentetarieven zijn risico's eigen aan het normale verloop van de bedrijfsvoering. De entiteiten van de Groep trachten de potentiële ongunstige effecten van deze financiële risico's op de financiële prestaties van hun lokale bedrijfsuitoefening tot een minimum te beperken. Gezien het groot aantal leningen van de Groep en haar huidige financiële positie zijn de interestlasten van de Groep aanzienlijk.

BELEIDSDOELSTELLINGEN INZAKE FINANCIËLE RISICOBEBEER

De afdeling Corporate Treasury van de Groep verleent diensten aan de ondernemingen, coördineert de toegang tot binnenlandse en internationale financiële markten, en volgt de risico's verbonden aan de bedrijfsuitoefening nauwgezet op. Deze risico's omvatten marktrisico's (inclusief koersrisico's, renterisico's op reële waarde en prijsrisico's), kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en renterisico's op kasstromen.

De Groep beoogt de gevolgen van deze risico's minimaal te houden door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten ("derivaten") om de gelopen risico's af te dekken. Het gebruik van derivaten wordt geregeld door de Groepsregels die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd. In deze groepsregels zijn beginselen en grondslagen vastgelegd met betrekking tot valutarisico's, renterisico's, kredietrisico's, het gebruik van afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten, en het beleggen van liquiditeitsoverschotten.

Interne auditors zien doorlopend toe op de naleving van deze beleidslijnen en obligolimieten. De Groep sluit geen contracten of verhandelt geen financiële instrumenten, waaronder afgeleide financiële instrumenten, voor speculatieve doeleinden.

VALUTARISICO'S

Zenitel loopt het risico van wisselkoersschommelingen die aanleiding kunnen geven tot winst of verlies uit valutatransacties. Aangezien Zenitel belangrijke activiteiten heeft in de Verenigde Staten, Noorwegen en Azië kunnen wisselkoersschommelingen van de USD, NOK en de SGD ten opzichte van de euro invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap. Bovendien opereert de Groep wereldwijd, waardoor zij valutarisico's loopt op de deviezentransacties die door haar verschillende dochterondernemingen worden aangegaan in andere munten dan de functionele valuta, met name ten aanzien van USD, ANG, NOK, DKK en SEK.

WISSELKOERSRISICO OP TRANSACTIES

Wat het valutarisico op leningen betreft, is het beleid van de vennootschap erop gericht de dochterondernemingen zoveel mogelijk leningen te laten aangaan in hun functionele valuta. Het valutarisico op transacties wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door openstaande valutaposities van groepsondernemingen ten opzichte van respectievelijk de DKK, SEK, NOK, USD en SGD. Op basis van de gemiddelde volatiliteit gedurende de voorbije vijf jaar van die valuta ten aanzien van de euro voor respectievelijk 2012 en 2011 hebben we het redelijkerwijs mogelijke wisselkoersverschillen voor die valuta's als volgt bepaald:

1 euro is gelijk aan	Slotkoers 31 dec 2012	Mogelijke koersvolatiliteit (in%)	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen	Slotkoers 31 dec 2011	Mogelijke koersvolatiliteit (in%)	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen
NOK	7.38	3.8%	7.10 - 7.67	7.78	3.8%	7.48 - 8.08
USD	1.32	4.8%	1.26 - 1.39	1.29	4.8%	1.23 - 1.35
SEK	8.62	5.2%	8.16 - 9.07	8.94	5.2%	8.47 - 9.41
SGD	1.62	6.9%	1.51 - 1.73	1.68	6.9%	1.57 - 1.80
DKK	7.46	0.1%	7.46 - 7.47	7.43	0.1%	7.43 - 7.44

Indien de koers van de bovenvermelde valuta's tijdens 2012 en 2011 zou zijn gestegen/gedaald ten opzichte van de euro binnen de hierboven geschatte bandbreedte, dan zou indien alle andere omstandigheden ongewijzigd blijven (*ceteris paribus*) de impact op het nettoresultaat van 2012 en 2011 verwaarloosbaar geweest zijn (minder dan 50 K euro), zowel in 2012 als in 2011. Ook de gevolgen voor andere eigen-vermogenscomponenten m.b.t. 2012 en 2011 zouden verwaarloosbaar gebleven zijn.

OMREKENINGSWISSELKOERSRISICO

100 procent van de inkomsten van Zenitel wordt gegenereerd door dochterondernemingen. 84 procent (2011: 86 procent) van de inkomsten komt van dochtermaatschappijen in niet-eurolanden. Er is sprake van een wisselkoersrisico wanneer de financiële gegevens van die buitenlandse activiteiten in de gebruikelijke munt van Zenitel, namelijk de euro, worden omgezet.

De vreemde valuta waarin de belangrijkste dochterondernemingen van Zenitel handelen zijn de Noorse kroon, Zweedse kroon, Deense kroon, Amerikaanse dollar, Singaporese dollar en Antilliaanse gulden. Op basis van de gemiddelde volatiliteit gedurende de voorbije vijf jaar van die valuta ten aanzien van de euro voor respectievelijk 2012 en 2011 hebben we het redelijkerwijs mogelijke wisselkoersverschil voor die valuta ten aanzien van de euro als volgt bepaald:

1 euro is gelijk aan	Slotkoers 31 dec 2012	Gem. Koers 2012	Mogelijke koersvolatiliteit in 2012	Koersen gebruikt in de gevoeligheidsanalyse voor 2012		Slotkoers 31 december 2011	Gem. koers 2011	Mogelijke koersvolatiliteit in 2011	Koersen gebruikt voor de gevoeligheidsanalyse 2011	
				Mogelijke slotkoers	Mogelijke gemiddelde koers				Mogelijke slotkoers	Mogelijke gemiddelde koers
NOK	7.38	7.48	4.70%	7.04 - 7.73	7.13 - 7.83	7.78	7.80	3.85%	7.48 - 8.08	7.50 - 8.10
SEK	8.62	8.70	6.11%	8.09 - 9.14	8.17 - 9.23	8.94	9.03	5.24%	8.47 - 9.41	8.56 - 9.51
DKK	7.46	7.44	0.09%	7.45 - 7.47	7.44 - 7.45	7.43	7.45	0.07%	7.43 - 7.44	7.44 - 7.46
USD	1.32	1.29	5.48%	1.25 - 1.39	1.22 - 1.36	1.29	1.40	4.85%	1.23 - 1.35	1.33 - 1.46
SGD	1.62	1.61	8.99%	1.47 - 1.76	1.46 - 1.75	1.68	1.75	6.94%	1.57 - 1.80	1.63 - 1.88
ANG	2.41	2.35	40.00%	1.44 - 3.37	1.41 - 3.29	2.35	2.54	40.00%	1.41 - 3.29	1.53 - 3.56

Indien de euro in 2012 en 2011 met de hierboven geschatte wisselkoersverschillen zou zijn gestegen/gedaald ten opzichte van de bovenstaande valuta, en alle andere variabelen constant werden gehouden, zou de winst in 2012 0.5 miljoen euro meer/minder hebben bedragen, ofwel 32% van het netto-inkomen meer/minder (2011: 0.04 miljoen euro of 8.1% van het netto-inkomen), terwijl de reserves voor omrekeningsverschillen in het eigen vermogen 1.7 miljoen euro meer/minder hadden bedragen, ofwel 29% van het totale eigen vermogen meer/minder (2011: 1.2 miljoen euro of 20% van het totale eigen vermogen).

KREDIETRISICO'S

Het kredietrisico omvat alle vormen van obligo op tegenpartijen, dat wil zeggen de kans dat tegenpartijen in gebreke blijven hun verplichtingen tegenover Zenitel na te komen wat verstrekte leningen, afdekkingstransacties (*hedging*) en andere financiële activiteiten betreft. De vennootschap heeft beleidsregels uitgewerkt om het kredietrisico op tegenpartijen te bewaken en te beheersen.

Zenitel beperkt het op tegenpartijen gelopen kredietrisico door richtlijnen op te leggen voor kredietverlening aan tegenpartijen, door te streven naar een brede spreiding van tegenpartijen, door afgesproken limieten voor vorderingen op tegenpartijen toe te passen en door grenswaarden voor de looptijd van financiële activa verplicht te stellen. Voor belangrijke projecten moet een beroep worden gedaan op kredietverzekeringsmaatschappijen of gelijksoortige instellingen. Voor belangrijke projecten moet een beroep worden gedaan op kredietverzekeringsmaatschappijen of gelijksoortige instellingen. Beperkt aangezien de tegenpartijen eersterangs banken zijn waaraan internationale kredietratingbureaus een hoge kredietwaardigheidsscore hebben toegekend.

De Groep heeft geen kredietrisicoconcentratie van betekenis. Een ouderdomsanalyse van de handels- en andere vorderingen is in toelichting 22 opgenomen.

Het door de Groep gelopen maximale kredietrisico kan als volgt worden voorgesteld:

In miljoen euro	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2012	2011
Overige financiële activa	1.0	1.1
Handels- en overige vorderingen	13.5	14.8
Geldbeleggingen	0.6	0.5
Totaal	15.1	16.4

De meeste vorderingen van de Groep zijn betaalbaar binnen de 90 dagen en bestaan hoofdzakelijk uit vorderingen op consumenten en zakelijke klanten.

LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico is gekoppeld aan de ontwikkeling van onze vlottende activa en kortlopende verplichtingen. De Groep houdt toezicht op de wijzigingen in deze vlottende activa en kortlopende verplichtingen door periodiek controles uit te voeren en kengetallen (ratio's) te berekenen. Om de financieringsactiviteiten flexibeler te maken probeert de Groep voortdurend de beschikbare vast toegezegde kredietlijnen te verhogen. Meer informatie over de bestaande lijnen wordt in toelichting 25 gegeven.

In de volgende tabel staan nadere bijzonderheden over de resterende contractuele looptijden van financiële verplichtingen per 31 december 2012 en 2011.

	31 december 2012				31 december 2011			
	Totaal	Betaling verschuldigd binnen 1 jaar of minder	Betaling verschuldigd later dan één jaar maar niet later dan vijf jaar	Betaling verschuldigd later dan vijf jaar	Totaal	Betaling verschuldigd binnen 1 jaar of minder	Betaling verschuldigd later dan één jaar maar niet later dan vijf jaar	Betaling verschuldigd later dan vijf jaar
Gebruikte factoringsfaciliteit	1.7	1.7	0.0	0.0	1.9	1.9	0.0	0.0
Handelsschulden	16.9	16.9	0.0	0.0	17.3	17.3	0.0	0.0
Bankleningen*	9.0	3.0	6.0	0.0	10.1	1.6	8.5	0.0
Aandeelhouder-sleningen	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
Financiële leaseverplichtingen*	0.3	0.0	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1	0.1
Totaal	27.9	21.7	6.1	0.1	30.6	21.9	8.6	0.1

* inclusief toekomstige niet-verdisconteerde rentebetalingen

RENTERISICO'S

De Groep loopt een renterisico omdat haar entiteiten geld lenen tegen vaste en variabele rentevoeten. De Groep beheerst dit risico door een zorgvuldig afgewogen mix te handhaven tussen leningen met gemengde en variabele rentevoet. Per ultimo 2012 en 2011 had de Groep geen renteswap- of rentetermijncontracten. In de volgende tabel staan nadere bijzonderheden over de resterende uitstaande schulden per jaareinde, met de respectieve gemiddelde rentevoeten:

	Openstaande schuld op 31 december 2012	Rentelast 2012	Gem. rentevoet 2012	Mogelijke volatiliteit van de rente in 2012	Openstaande schuld 31 december 2011	Rentelast 2011	Gem. rentevoet 2011	Mogelijke volatiliteit van de rente in 2011
Gebruikte factoringsfaciliteit	1.7	0.1	4.64%	3.9%	1.9	0.1	4.72%	5.4%
Bankleningen	8.0	0.6	5.39%	6.1%	8.4	0.6	5.53%	6.4%
Aandeelhouder-sleningen	0.0	0.0	3.30%	3.9%	1.0	0.1	4.19%	5.4%
Financiële leaseverplichtingen	0.2	0.0	4.80%	Vaste rente	0.2	0.0	5.00%	Vaste rente
Andere financiële verplichtingen	0.0	0.0	0.00%	NVT	0.0	0.0	0.00%	NVT
Totaal	9.9	0.7			11.5	0.8		

RENTESENSITIVITEIT

Het door de Groep gelopen renterisico wordt hoofdzakelijk bepaald door de variabele rentevoet op kortlopende bankleningen en aandeelhoudersleningen, waarop variabele rentevoeten worden toegepast.

Zouden we de redelijkerwijs mogelijke toename/afname van de marktrente (rentevolatiliteit zoals aangegeven in de bovenstaande tabel) toepassen met overigens gelijkblijvende variabelen, dan zou het nettoresultaat over 2012 EUR 0.01 miljoen lager/hoger zijn

uitgekomen (2011: EUR 0.01 miljoen lager/hoger). De impact op de rentebaten van rentedragende financiële activa (zoals financiële leasevorderingen en deposito's in contanten) is niet hierbij meegerekend omdat die van te verwaarlozen betekenis is.

De in de bovenstaande tabel aangegeven geschatte rentevolatiliteit in 2012 en 2011 berust op de gemiddelde afwijking van de rentevoet tijdens de respectieve jaren.

AANDELENRISICO'S

Het bedrijf heeft beleggingen in TetraNet Denemarken (0.6%), Beijing Nera Stentofon Communication Equipment (China) (14%) en Zenitel UK (15%). Alle investeringen in aandelen zijn gewaardeerd aan kost minus bijzondere waardeverminderingen. Zie toelichting 19 van deze jaarrekening voor meer informatie.

De voor verkoop beschikbare beleggingen werden tegen de reële waarde opgenomen. De reële waarde wordt op geregelde basis geëvalueerd, en op het einde van 2012 was er geen objectief bewijs dat er voor de voor verkoop beschikbare beleggingen een bijzondere waardevermindering nodig was. Het bedrijf startte in 2012 een joint venture op, StentofonBaudisch, in Duitsland met Baudisch GmbH en Scanvest GmbH waarin het een belang van 1/3 aanhoudt. De investering wordt geboekt volgens de vermogensmutatiemethode.

CRUCIALE BEOORDELINGEN IN DE TOEPASSING VAN DE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING EN BELANGRIJKSTE OORZAKEN VAN ONZEKERHEID BIJ RAMINGEN

Bij het toepassen van de in dit gedeelte beschreven grondslagen van de financiële verslaggeving van de Groep dient de directie kritische vragen te stellen over, en schattingen en veronderstellingen te maken bij de boekwaarden van activa en verplichtingen die niet gemakkelijk van andere bronnen afgeleid kunnen worden. De schattingen en bijbehorende beoordelingen berusten op ervaringen uit het verleden en op andere factoren die als ter zake doend zijn aan te merken. De werkelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

De schattingen en daarbij gemaakte veronderstellingen worden doorlopend herzien, zeker gezien de huidige economische en financiële crisis, en gezien de Groep's huidige financiële positie. Schattingswijzigingen worden verwerkt in de periode waarin de wijziging plaatsvindt indien de wijziging alleen invloed heeft op die periode of in de periode waarin de wijziging plaatsvindt alsook in toekomstige perioden, indien de wijziging invloed heeft op beide.

Hieronder volgen de cruciale beoordelingen die de directie heeft gemaakt bij het toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de entiteit, en die de meest significante effecten hebben op de in de jaarrekening opgenomen bedragen.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN GOODWILL

De goodwill die bij overnames ontstaat heeft betrekking op de waarde waarmee de kostprijs van de overname de reële waarde van de identificeerbare activa van de overgenomen dochteronderneming overschrijdt op de overnamedatum. In overeenstemming met IAS 36 wordt de goodwill die ontstaat bij consolidatie, jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst; of vaker indien er aanwijzingen zijn dat de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, conform IAS 36, Bijzondere waardevermindering van activa. Deze norm schrijft tevens voor dat de goodwill vanaf de overnamedatum toegerekend moet worden aan alle kasstroomgenererende eenheden (CGU) of aan elke groep kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie in de bedrijfscombinatie. De kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegerekend zijn per balansdatum op bijzondere waardevermindering getoetst door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met de realiseerbare waarde (reële waarde minus verkoopkosten of, indien hoger, de bedrijfswaarde).

Met toepassing van de 'waarde-in-gebruik'-methode (value in use method) heeft de directie van Zenitel kasstroomprognoses voor alle kasstroomgenererende eenheden of voor elke groep kasstroomgenererende eenheden gemaakt, waarbij die eenheden als juridische entiteiten of business units van de Vennootschap beschouwd worden. Belangrijkste veronderstellingen die bij de 'waarde-in-gebruik' berekening zijn toegepast omvatten de disconteringsfactor en de verwachte toekomstige netto kasstromen uit producten en diensten.

De disconteringsvoet (na belastingen) die op kasstroomprognoses is toegepast is de gewogen gemiddelde vermogenskost van 10.3% (2011: 9.7%). De componenten ter bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters die van verscheidene banken en analisten worden ontvangen en ze houden rekening met de financiële positie van Zenitel en de historische prestaties van de individuele CGU. De kasstroomprognose wordt berekend over een periode van 5 jaar, inclusief een eindwaarde op het einde van 2017. De kasstroom is gebaseerd op de gerealiseerde prestaties en de geschatte ontwikkeling van de belangrijkste factoren. Men gaat uit van de volgende veronderstellingen:

Groeipercentage van 2.0% (2011: 2.0%) toegepast op bedrijfsopbrengsten. Groeipercentage van 2.0% (2011: 2.0%) toegepast op de eindwaarde.

Inflatie van 1.7% (2011: 1.7%) toegepast op bedrijfskosten (gewogen gemiddelde inflatie van elk land waarin de kasstroomgenererende eenheden actief zijn).

Kosten van verkochte goederen stijgen met 1.2% in het eerste jaar en blijven gedurende de volgende jaren stabiel.

De directie bepaalde deze veronderstellingen op basis van prestaties uit het verleden en verwachtingen omtrent marktontwikkelingen.

De berekening toont een buffer (verschil tussen de 'waarde-in-gebruik' en de boekwaarde) van 7.4 miljoen euro en de gevoeligheidsanalyse toont aan dat 0.6% moet worden afgetrokken van het groeipercentage voor een waardeverminderingverlies plaatsvindt op goodwill. De CGU Intercom vereist een WACC die 12.7% overschrijdt voor er een waardeverminderingverlies plaatsvindt op goodwill.

De vennootschap kan niet voorspellen of en wanneer een gebeurtenis een bijzondere waardevermindering zal teweegbrengen en hoe die bijzondere waardevermindering de waarde van de overgedragen activa zal beïnvloeden. Zenitel is ervan overtuigd dat al haar prognoses redelijk zijn. Ze zijn in overeenstemming met de interne verslaggeving en weerspiegelen de beste prognoses van de directie. Er bestaan echter inherente onzekerheden die de directie niet kan controleren. Hoewel een verandering in de gebruikte prognoses een belangrijke impact op de berekening van de reële waarden kan hebben en een ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardevermindering kan teweegbrengen, is de vennootschap niet op de hoogte van redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de toegepaste belangrijkste veronderstellingen die ertoe kunnen leiden dat de boekwaarde van een bedrijfseenheid de realiseerbare waarde overschrijdt.

VOORWAARDELIJKE GEBEURTENISSEN

De berekening en bepaling van de voorwaardelijke activa en verplichtingen werd kritisch beoordeeld, zoals in toelichting 29 wordt vermeld.

CONTINUÏTEITSBEGINSEL

De statutaire balans van Zenitel NV toont op 31 december 2012 een overgedragen verlies van 63.3 miljoen euro. De Raad van Bestuur is echter van oordeel dat het nog steeds gerechtvaardigd is de bestaande waarderingregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

Dankzij de strategische reorganisaties van 2009 kon de Vennootschap zich blijven concentreren op haar Secure Communication Systems en haar Caraïbische activiteiten en kon ze tegelijkertijd haar langlopende schulden en haar herstructureringsverplichtingen verminderen. De verdere afbouw van leningen en herstructureringsverplichtingen zullen in de nabije toekomst belangrijke factoren blijven in de kasstromen van de Vennootschap. De financiële resultaten van 2012 tonen aan dat de Vennootschap in staat is om de cash te genereren die nodig is om te voldoen aan haar verplichtingen.

Vandaar dat de Raad van Bestuur van mening is dat het gerechtvaardigd is om de bestaande waarderingregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE ZENITEL GROEP OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

1. OPBRENGSTEN

Hier volgt een analyse van de opbrengsten van de Groep voor het jaar.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	54 200	51 903
Opbrengsten uit de verrichting van diensten	10 506	11 074
Totale opbrengsten	64 706	62 977

In de bovenstaande tabel werden de goederen die deel uitmaken van een volledig systeemintegratie project als opbrengsten uit dienstverlening opgenomen, aangezien die goederen deel uitmaken van een volledige oplossing die door de Vennootschap werd verkocht.

2. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De Groep is georganiseerd in twee operationele divisies: Secure Communication Systems (SCS) en de netwerkactiviteiten op de Caraïben. De SCS -divisie bestaat uit vestigingen in Noorwegen, Denemarken, Singapore, China, Frankrijk, Finland, Italië, het VK, Duitsland, Kroatië, Brazilië, de VS en India en een wereldwijd netwerk van distributeurs. De activiteiten in de Caraïben omvatten de TETRA-netwerken die onder de merknaam ChuChubi opereren.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de producten en diensten en de toekenning van elke juridische entiteit aan elk van de segmenten. De winst wordt aan elk segment toegekend op basis van de kernactiviteit van elke juridische entiteit van de Zenitel Groep

Segment	Producten en diensten	Locatie van de dienstverlenende dochterondernemingen
Secure Communication Systems	Hoofdzakelijk eigen producten (Intercom) en draadloze oplossingen	Noorwegen, Denemarken, Finland, Singapore, USA, Italië, Frankrijk
Caraïben	Hoofdzakelijk netwerken	Curaçao, St. Maarten, Aruba, St. Eustatius

<i>(In duizend EUR)</i>	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten afkomstig van externe klanten toe te schrijven aan dochterondernemingen in:		
België (thuisland)	0	0
Noorwegen	26 146	26 026
Singapore	8 499	8 979
Denemarken	8 468	10 398
Frankrijk	6 289	5 396
Caraïben	5 864	4 946
USA	5 609	4 290
Andere vreemde landen	3 830	2 941
Totaal	64 706	62 977

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vaste activa die gelegen zijn in het thuisland van de entiteit en in andere vreemde landen. Vaste activa gelegen in afzonderlijke landen werden alleen vermeld indien relevant.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Vaste activa, gelegen in:		
België (thuisland)	426	725
Caraïben	2 492	3 020
Noorwegen	9 402	7 345
Andere vreemde landen	649	1 754
Totaal	12 969	12 844

Voor meer informatie over de geografische segmenten, gelieve toelichting 2.d te bekijken. De twee grootste klanten nemen respectievelijk 5.1 % en 3.1 % van de nettoverkoop van de Groep in 2012 voor hun rekening. (5.1%, 2.7% van de Groep' s netto-omzet in 2011). De hoogste bedragen aan uitstaande handelsvorderingen bedragen op 31 december 2012 respectievelijk 11.0 % en 5.6 % van de handelsvorderingen van de Groep. (5.5%, 3.3% per 31 december 2011).

2.a OPBRENGSTEN EN RESULTAAT PER SEGMENT

<i>(In duizend EUR)</i>	Segment opbrengsten		Recurrente EBITDA(1)		Eenmalige gebeurtenissen		Segment resultaat(2)	
Voor de 12 maanden eindigend op 31 december	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Secure Communication Systems (SCS)	58 842	58 031	4 120	3 869	(129)	(126)	2 893	2 423
Caraïben	5 864	4 946	1 776	1 480	550	55	997	520
Alle segmenten	64 706	62 977	5 896	5 349	421	(70)	3 890	2 943
Niet-toegerekende bedrijfsactiviteiten	0	0	(1 217)	(1 036)	(421)	(373)	(1 669)	(1 442)
Totaal	64 706	62 977	4 679	4 313	0	(443)	2 221	1 501
Financiële resultaten					0	202	(1 244)	(889)
Belastingen op het resultaat					0	0	(94)	(63)
Totale winst/ (verlies) voor de periode					0	(241)	883	549

(1) Recurrente EBITDA: winst/(verlies) voor intrest en belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen, plus afwaarderingen op vlottende activa en eenmalige gebeurtenissen.

(2) In bovenstaande tabel bestaat het segmentresultaat per segment uit winst voor intrest & belastingen, inclusief eenmalige gebeurtenissen, exclusief winst of verlies op verkoop van dochterondernemingen of activiteiten.

De hierboven vermelde segmentopbrengsten zijn de opbrengsten afkomstig van externe klanten. De verkopen tussen segmenten bedroegen 35K euro (2011: 23K euro). De niet-toegewezen bedrijfskosten in 2012 bestaan uit de kosten in het servicecenter van Zenitel NV (holdingkosten). Deze kosten hebben betrekking op de uitgaven voor holdingkosten zoals publicaties, beurs, controlling, verzekering, faciliteiten, algemeen management en afschrijvingskosten.

Raadpleeg ook het verslag van de raad van bestuur voor recurrente EBIT- en recurrente EBITDA-cijfers per segment.

2.b ACTIVA EN VERPLICHTINGEN PER SEGMENT

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december			
	Activa		Passiva		
	2012	2011	2012	2011	
Secure Communication Systems	34 924	34 574	18 000	16 204	
Caraïben	4 696	5 262	2 446	3 536	
Niet-toegewezen	1 410	1 385	12 577	15 620	
Geconsolideerd	41 031	41 221	33 024	35 360	

Niet-toegewezen schulden bestaan hoofdzakelijk uit leningen die door Zenitel NV werden aangegaan (zie toelichting 25) en uit pensioenverplichtingen en voorzieningen m.b.t. reorganisatie en andere risico's en verplichtingen van Zenitel NV.

2.c OVERIGE GESEGMENTEERDE INFORMATIE

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december			
	Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill		Toevoegingen aan vaste activa		
	2012	2011	2012	2011	
Secure Communication Systems	1 098	1 320	1 390	1 069	
Caraïben	1 329	1 016	615	266	
Niet-toegewezen	30	103	0	6	
Geconsolideerd	2 457	2 439	2 005	1 341	

2.d INFORMATIE OVER GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

Bedrijfsopbrengsten, activa en kapitaalinvesteringen worden toegeschreven aan de geografische gebieden op basis van de locatie van de dienstverlenende onderneming: Europa, Azië en Amerika (Verenigde Staten en de Nederlandse Antillen).

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december				
	Bedrijfsopbrengsten van externe klanten		Segment activa		Toevoegingen aan vaste activa	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Europa	44 734	44 762	29 109	30 402	1 148	875
Azië	8 499	8 979	5 283	4 710	213	163
Amerika	11 473	9 236	6 638	6 109	644	303
Geconsolideerd	64 706	62 977	41 030	41 221	2 005	1 341

3. BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Er werden geen bedrijfsactiviteiten stopgezet in 2012 en in 2011.

In oktober 2012 verkocht Zenitel Norway AS 100% van Zenitel Marine Sweden AB nadat ze alle rechten en plichten van dit bedrijf overgenomen had. Aangezien alle activiteiten en rechten en plichten van Zenitel Marine Sweden AB overgenomen waren door Zenitel Norway AS voordat de overblijvende lege vennootschap werd verkocht, werd de verkoop van deze rechtspersoon niet gepresenteerd als een beëindigde bedrijfsactiviteit in deze geconsolideerde jaarrekening. Het nettoverlies bij de verkoop van deze juridische entiteit bedroeg 129K euro en is opgenomen onder Overige kosten in de geconsolideerde resultatenrekening.

4. GROND- EN HULPSTOFFEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Toeleveringen	31 020	28 316
Onderaannemers	295	265
Wijzigingen in de voorraad afgewerkte producten en in de bestellingen in uitvoering	-1 315	305
Andere	921	1 001
Totaal van de grond- en hulpstoffen	30 920	29 887

5. PERSONEELSBELONINGEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Lonen en salarissen	16 056	16 708
Sociale lasten	2 494	2 290
Reorganisatiekosten	0	126
Andere personeelsbeloningen	842	544
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	19 392	19 668
Ontslagvergoedingen	0	19
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	845	757
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen	-449	242
Pensioenkosten	396	999
Op aandelen gebaseerde honorering	0	0
TOTAAL VAN DE PERSONEELSBELONINGEN	19 788	20 686
Gemiddelde personeelsbezetting	248	270
Arbeiders	0	0
Bedienden	234	256
Management	14	14

In 2012 waren er geen reorganisatiekosten. In 2011 bedroegen de totale reorganisatiekosten 0.1 miljoen euro en zijn volledig in de post personeelsbeloningen opgenomen.

6. FACILITAIRE KOSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Huisvestingskosten (huur en gemeenschappelijke kosten)	2 102	1 981
Telecommunicatiekosten	502	484
Verzekeringen	264	301
Nutsvoorzieningen	540	411
Andere facilitaire kosten	811	882
Totaal van de facilitaire kosten	4 219	4 059

7. OVERIGE KOSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Advertentie- en reclamekosten en jaarbeurzen	589	424
Reizen en daarmee samenhangende kosten	1 576	1 559
Wagenkosten	902	1 145
Andere	1 129	556
Totaal van de overige kosten	4 196	3 684

8. ONDERZOEKS- EN ONTWIKKELINGSKOSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	2 044	1 856

Waarvan 1.6 miljoen euro (1.8 miljoen euro in 2011) werden opgenomen in de post Personeelsbeloningen (Lonen en salarissen).

Naast deze ten laste van het resultaat geboekte onderzoeks- en ontwikkelingskosten werd 0.9 miljoen euro geactiveerd in 2012 (0.7 miljoen euro 2011).

9. FINANCIËLE OPBRENGSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Gerealiseerde winst op de verkoop van aandelen	0	202
Overige (totaal van niet-materiële posten)	56	75
Totaal van de financiële opbrengsten	56	277

10. FINANCIËLE KOSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Rente op bankkredieten in rekening-courant, gebruikte factoringsfaciliteit en bankleningen	740	759
Rente op financiële leaseverplichtingen	5	1
Anderen financiële kosten	164	193
Totaal van de financiële kosten	909	953

De gewogen gemiddelde leenrentevoet bedraagt 4.3% per jaar (2011: 4.5% per jaar)

11. NETTOWINST/(NETTOVERLIES) OP WISSELKOERSVERSCHILLEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Koersverliezen	-519	-224
<i>Gerealiseerd en niet-gerealiseerd</i>	-519	-224
Koerswinsten	112	11
<i>Gerealiseerd en niet-gerealiseerd</i>	112	11
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	-407	-213

12. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	Toelichtingen	2012	2011
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten/(verrekenbare belastingbaten)		172	85
In het huidige boekjaar verwerkte aanpassingen voor over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen van voorgaande boekjaren		-68	-10
Uitgestelde belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	13	-10	-12
Gevolgen van wijzigingen van belastingtarieven en -wetgeving		0	0
Afschrijvingen (terugboekingen van voorgaande afschrijvingen) van uitgestelde belastingvorderingen		0	0
Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten)		94	63

De belastingen op de groepswinst vóór belastingen verschillen als volgt van het theoretische bedrag berekend met toepassing van het belastingtarief van het thuisland:

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Winst vóór belasting	977	612
Belasting berekend tegen belastingtarief van 33.99%	332	208
Gevolgen van:		
- Verschillende belastingtarieven in andere landen	-141	-47
- Aanpassingen genoteerd in het huidige jaar m.b.t. belastingen van vorige jaren	-69	-10
- Belastingvrije inkomsten	-272	-89
- Fiscaal niet-afrekbare lasten	372	230
- Aanwending van voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen	-157	-378
- Terugdraaiing van voorheen als fiscale verliezen gekenmerkte afboekingen van fiscale vorderingen"	-9	0
- Niet-opgenomen fiscale verliezen van het lopende jaar	38	149
Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten)	94	63

Het toegepaste belastingtarief voor de 2012 en 2011 reconciliatie is de vennootschapsbelasting van 33.99% die door bedrijfsentiteiten in België verschuldigd zijn op belastbare winsten krachtens de belastingwetgeving binnen deze jurisdictie. Er werd geen winstbelasting rechtstreeks in het eigen vermogen of in de andere elementen van het totaalresultaat opgenomen in 2012, noch in 2011.

13. UITGESTELDE WINSTBELASTINGEN

Uitgestelde winstbelastingen worden volledig berekend op basis van tijdelijke verschillen volgens de 'liability method' tegen een hoofdbelastingtarief van 28.0% in 2012 (2011:28.0%). Dit percentage is het gewogen gemiddelde belastingtarief in landen waarin uitgestelde belastingen worden erkend.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor overgedragen fiscale verliezen in zoverre het waarschijnlijk is dat het belastingvoordeel gerealiseerd zal kunnen worden via de toekomstige fiscale winsten. Het businessplan op lange termijn werd gebruikt om de basis te bepalen waarop de bedragen van de uitgestelde belastingvorderingen werden opgenomen. De uitgestelde belastingvordering heeft betrekking op een deel van de door Zenitel Norway AS overgedragen fiscale verliezen.

De mutatie in de post Uitgestelde winstbelastingen ziet er als volgt uit:

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Stand primo boekjaar		
- uitgestelde belastingverplichting	12	14
- uitgestelde belastingvordering	-2 484	-2 460
Wisselkoersverschillen	-134	-14

(Verrekenbare)/verschuldigde belastingen resultatenrekening	-10	-12
Andere wijzigingen	0	0
Stand ultimo boekjaar	-2 616	-2 472
In de balans opgenomen als		
- uitgestelde belastingverplichting	16	12
- uitgestelde belastingvordering	-2 632	-2 484

De mutatie in de uitgestelde belastingvorderingen en -schulden (vóór de saldering binnen dezelfde belastingjurisdictie) tijdens de verslagperiode ziet er als volgt uit:

Uitgestelde belastingverplichtingen	op netto PBO activa	Versnelde fiscale afschrijving	Voorzieningen	Leasing	Goodwill	Andere	Totaal
Per 31 december 2010	0	13	0	0	500	0	513
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	-3	0	0	0	0	-3
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	0	4	0	0	2	0	6
Per 31 december 2011	0	14	0	0	502	0	516
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	3	0	0	0	0	3
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	0	-2	0	0	28	0	25
Per 31 december 2012	0	15	0	0	530	0	544

Uitgestelde belastingvorderingen	Netto PBO passiva	Bijzondere waardeverminderingen	Fiscale verliezen	Voorzieningen	Afschrijving	Andere	Totaal
Per 31 december 2010	-160	-334	-1 940	-16	-390	-119	-2 959
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	0	0	0	0	-9	-9
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	-1	-2	-10	0	-2	-5	-20
Per 31 december 2011	-161	-336	-1 950	-16	-392	-133	-2 988
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	0	0	0	0	-13	-13
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	-8	-18	-106	-1	-21	-5	-159
Per 31 december 2012	-169	-354	-2 056	-17	-413	-151	-3 160

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als de Vennootschap een in rechte afdwingbaar recht heeft om actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en als zij verband houden met uitgestelde winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven. De volgende bedragen, bepaald na eventuele saldering, worden in de geconsolideerde balans verwerkt:

	<i>(In duizend EUR)</i>	
	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Uitgestelde belastingvorderingen	-2 632	-2 484
Uitgestelde belastingverplichtingen	16	12
Totaal	-2 616	-2 472

Voor de ondernemingen van de Groep met overgedragen fiscale verliezen zijn we nagegaan in hoeverre het waarschijnlijk is dat toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden verrekend kunnen worden. Hierna volgen de groepsmaatschappijen, met vermelding van de beschikbare overgedragen fiscale verliezen, waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen zijn geboekt.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Onderneming	2012	2011
Zenitel NV	52 862	51 017
Zenitel Finance Netherlands BV	8 802	8 794
Zenitel Caraïben	1 282	2 008
Zenitel CSS France	1 461	1 411
Zenitel Finland	1 368	1 222
Zenitel Denemarken	7 504	7 925
Zenitel Italië	1 021	181
Zenitel USA	124	627

Overgedragen fiscale verliezen per jaareinde 2012, zoals aangegeven in bovenstaande tabel, hebben geen vervaldatum. Overgedragen fiscale verliezen per jaareinde 2011 hadden eveneens geen vervaldatum.

Niet-opgenomen fiscale verliezen van het boekjaar hebben betrekking op de volgende ondernemingen:

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Onderneming	2012	2011
Zenitel NV	1 845	4 459
Zenitel Finance Netherlands	8	0
Zenitel Caraïben	-726	138
Zenitel CSS France	50	22
Zenitel Finland	146	175
Zenitel Denemarken	-421	0
Zenitel Italië	840	181
Zenitel USA	-503	154
TOTAAL	1 239	5 129

14. WINST PER AANDEEL

14.1 Gewone winst per aandeel

De gewone winst per aandeel, wordt berekend door het aan de aandeelhouders toerekenbare nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in omloop tijdens het boekjaar, exclusief de gewone aandelen die de Vennootschap heeft ingekocht en als ingekochte eigen aandelen aanhoudt.

	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Gewone winst per aandeel	0.05	0.03

De berekening van de gewone winst per aandeel berust op de volgende winstgegevens en op het volgende gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen:

Nettowinst/(nettoverlies) toerekenbaar aan aandeelhouders (in duizend EUR)	883	549
Gewogen gemiddelde aantal aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven) - zie toelichting 31	16 441 309	16 441 309

14.2 Verwaterde winst per aandeel

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel wordt het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in omloop gebruikt, aangepast voor wijzigingen in baten of lasten die zouden voortvloeien uit de conversie van de potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden. De Vennootschap heeft één categorie potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden:

warrants. Voor deze warrants werd een berekening gemaakt om het aantal aandelen te bepalen dat had kunnen worden aangekocht tegen marktprijs (zijnde de gemiddelde jaarlijkse beurskoers van de aandelen van de Vennootschap) op basis van de geldwaarde van de claimrechten (inschrijvingsrechten) die aan de uitstaande warrants zijn verbonden om het 'bonuselement' te bepalen; de 'bonusaandelen' worden bij de uitstaande gewone aandelen geteld, maar de nettowinst wordt niet aangepast. Er zijn geen uitstaande warrants en er is geen verwateringseffect.

	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Gewogen gemiddelde aantal aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven) - zie toelichting 31	16 441 309	16 441 309
Aanpassingen voor warrants	-	-
Gewogen gemiddelde aantal aandelen ter berekening van de verwaterde winst per aandeel	16 441 309	16 441 309
Verwaterde winst per aandeel	0.05	0.03

15. MATERIËLE VASTE ACTIVA

<i>(In duizend EUR)</i>	Terreinen en gebouwen	Installaties en machines	Meubilair, bedrijfsinrichting en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Totaal
Tegen kostprijs of taxatiewaarde					
Stand per 1 januari 2011	81	3 406	4 510	9 343	17 341
Toevoegingen	0	98	231	289	617
Vervreemdingen	0	-4	-17	-74	-95
Overboeking van een post naar een andere	0	-1	2	-71	-70
Nettovalutakoersverschillen	0	34	48	244	326
Stand per 1 januari 2012	81	3 533	4 774	9 730	18 118
Toevoegingen	0	156	296	616	1 068
Vervreemdingen	0	-58	-424	-567	-1 050
Overboeking van een post naar een andere	0	0	0	0	0
Nettovalutakoersverschillen	0	113	108	-154	67
Stand per 31 december 2012	81	3 744	4 753	9 625	18 204
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Stand per 1 januari 2011	-81	-3 113	-4 217	-5 775	-13 186
Afschrijvingskosten	0	-100	-163	-901	-1 165
Afgeboekt op vervreemdingen van activa	0	0	16	0	16
Overboeking van een post naar een andere	0	1	-2	71	70
Nettovalutakoersverschillen	0	-30	-44	-211	-285
Stand per 1 januari 2012	-81	-3 242	-4 410	-6 817	-14 550
Afschrijvingskosten	0	-119	-208	-929	-1 256
Afgeboekt op vervreemdingen van activa	0	52	324	435	811
Overboeking van een post naar een andere	0	0	0	0	0
Nettovalutakoersverschillen	0	-111	-102	102	-111
Stand per 31 december 2012	-81	-3 421	-4 396	-7 209	-15 107
Boekwaarde					
Per 31 december 2011	0	291	363	2 914	3 568
Per 31 december 2012	0	324	357	2 417	3 097

16. GOODWILL

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Tegen kostprijs	2012	2011
Stand primo boekjaar	65 468	65 221
Gevolgen van valutakoersverschillen	2.620	247
Stand ultimo boekjaar	68 088	65 468
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen		
Stand primo boekjaar	-61 307	-61 082
Gevolgen van valutakoersverschillen	-2 412	-225
Stand ultimo boekjaar	-63 719	-61 307
Boekwaarde		
Stand primo boekjaar	4 161	4 139
Stand ultimo boekjaar	4 369	4 161
Toegewezen als volgt:		
Intercom: Zenitel Norway AS, Zenitel CSS France SA, Zenitel Italia Srl, Zenitel USA Inc, Zenitel Singapore Ltd	4 369	4 161
	4 369	4 161

De goodwill die bij overnames ontstaat heeft betrekking op de waarde waarmee de kostprijs van de overname de reële waarde van de identificeerbare activa van de overgenomen dochteronderneming overschrijdt op de overnamedatum. In overeenstemming met IAS 36 wordt de goodwill die ontstaat bij consolidatie, jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst; of vaker indien er aanwijzingen zijn dat de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, conform IAS 36, Bijzondere waardevermindering van activa. Deze norm schrijft tevens voor dat de goodwill vanaf de overnamedatum toegerekend moet worden aan alle kasstroomgenererende eenheden (CGU) of aan elke groep kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie in de bedrijfscombinatie. De kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegerekend zijn per balansdatum op bijzondere waardevermindering getoetst door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met de realiseerbare waarde (reële waarde minus verkoopkosten of, indien hoger, de bedrijfswaarde). Met toepassing van de 'waarde-in-gebruik'-methode (value in use method) heeft de directie van Zenitel kasstroomprognoses voor alle kasstroomgenererende eenheden of voor elke groep kasstroomgenererende eenheden gemaakt, waarbij die eenheden als juridische entiteiten of business units van de Vennootschap beschouwd worden. Belangrijkste veronderstellingen die bij de 'waarde-in-gebruik' berekening zijn toegepast omvatten de disconteringsfactor en de verwachte toekomstige netto kasstromen uit producten en diensten. De disconteringsvoet (na belastingen) die op kasstroomprognoses is toegepast is de gewogen gemiddelde vermogenskost van 10.3% (2011: 9.7%). De componenten ter bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters die van verscheidene banken en analisten worden ontvangen en ze houden rekening met de financiële positie van Zenitel en de historische prestaties van de individuele CGU. De kasstroomprognose wordt berekend over een periode van 5 jaar, inclusief een eindwaarde op het einde van 2017. De kasstroom is gebaseerd op de gerealiseerde prestaties en de geschatte ontwikkeling van de belangrijkste factoren. Men gaat uit van de volgende veronderstellingen:

Groeipercentage van 2.0% (2011: 2.0%) toegepast op bedrijfsopbrengsten. Groeipercentage van 2.0% (2011: 2.0%) toegepast op de eindwaarde.

Inflatie van 1.7% (2011: 1.7%) toegepast op bedrijfskosten (gewogen gemiddelde inflatie van elk land waarin de kasstroomgenererende eenheden actief zijn).

Kosten van verkochte goederen stijgen met 1.2% in het eerste jaar en blijven gedurende de volgende jaren stabiel. De directie bepaalde deze veronderstellingen op basis van prestaties uit het verleden en verwachtingen omtrent marktontwikkelingen. De berekening toont een buffer (verschil tussen de 'waarde-in-gebruik' en de boekwaarde) van 7.4 miljoen euro en de gevoeligheidsanalyse toont aan dat 0.6% moet worden afgetrokken van het groeipercentage voor een waardevermindingsverlies plaatsvindt op goodwill. De CGU Intercom vereist een WACC die 12.7% overschrijdt voor er een waardevermindingsverlies plaatsvindt op goodwill. De vennootschap kan niet voorspellen of en wanneer een gebeurtenis een bijzondere waardevermindering zal teweegbrengen en hoe die bijzondere waardevermindering de waarde van de overgedragen activa zal beïnvloeden. Zenitel is ervan overtuigd dat al haar prognoses redelijk zijn. Ze zijn in overeenstemming met de interne verslaggeving en weerspiegelen de beste prognoses van de directie. Er bestaan echter inherente onzekerheden die de directie niet kan controleren. Hoewel een verandering in de gebruikte prognoses een belangrijke impact op de berekening van de reële waarden kan hebben en een ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardevermindering kan teweegbrengen, is de vennootschap niet op de hoogte van redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de toegepaste belangrijkste veronderstellingen die ertoe kunnen leiden dat de boekwaarde van een bedrijfseenheid de realiseerbare waarde overschrijdt.

17. OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

<i>(In duizend EUR)</i>		<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
Tegen kostprijs	Geactiveerde ontwikkelingskosten	Software, licenties	Totaal	
Stand per 1 januari 2011	3 431	1 796	5 227	
- intern gegenereerd	2 672	0	2 672	
- extern aangeschaft	759	1 796	2 555	
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)	680	44	724	
Afboekingen	0	0	0	
Overboeking van een post naar een andere	0	-8	-8	
Nettovalutakoersverschillen	17	7	-8	
Stand per 1 januari 2012	4 128	1 839	5 967	
- intern gegenereerd	3 365	0	3 365	
- extern aangeschaft	763	1 839	2 602	
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)	905	32	937	
Afboekingen	0	-86	-86	
Overboeking van een post naar een andere	0	0	0	
Nettovalutakoersverschillen	204	34	238	
Stand per 31 december 2012	5 237	1 819	7 056	
- intern gegenereerd	4 436	0	4 436	
- extern aangeschaft	800	1 819	2 619	
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Stand per 1 januari 2011	-2 232	-1 604	-3 836	
Afschrijvingskost	-411	-214	-625	
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	
Afgeboekte afschrijvingen (vervreemdingen)	0	0	0	
Overboeking van een post naar een andere	0	8	8	
Nettovalutakoersverschillen	-11	-6	-17	
Stand per 1 januari 2012	-2 655	-1 816	-4 470	
Afschrijvingskost	-348	-226	-574	
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	
Afgeboekte afschrijvingen (vervreemdingen)	2	84	86	
Overboeking van een post naar een andere	0	0	0	
Nettovalutakoersverschillen	-138	-21	-159	
Stand per 31 december 2012	-3 139	-1 979	-5 117	
Boekwaarde				
Per 31 december 2011	1 473	23	1 496	
Per 31 december 2012	2 098	-160	1 938	

Geactiveerde ontwikkelingskosten omvatten hoofdzakelijk intern gegenereerde uitgaven in het kader van grote projecten, waarvan redelijkerwijs wordt verwacht dat de kosten in de toekomst economische voordelen zullen opleveren.

De afschrijvingskosten zijn opgenomen in de post 'Afschrijvingen en waardeverminderingen' in de resultatenrekening.

18. NETTO BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGSVERLIEZEN OP VLOTTENDE ACTIVA

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2012	2011
Ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op voorraden	609	534
Ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	18	147
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op voorraden	0	0
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	0	-31
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	627	650

FINANCIËLE ACTIVA

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2012	2011
Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten	399	977
Voor verkoop beschikbare beleggingen	439	423
Langetermijngarantie betaald met liquide middelen	119	61
Deelnemingen worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	61	0
Totaal	1 019	1 461
waarvan op korte termijn	86	327
waarvan op lange termijn	933	1 134

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december					
	2012			2011		
Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten	Korte termijn	Lange termijn	Totaal	Korte termijn	Lange termijn	Totaal
Te ontvangen vaste vergoeding voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten	0	0	0	118	0	118
Te ontvangen variabele vergoeding voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten	86	313	399	209	650	859
Totaal	86	313	399	327	650	977

In 2009 verkocht Zenitel activa en contracten van het MCCN-netwerk. De opbrengst van deze verkoop bestond uit een vast en een voorwaardelijke deel, dat te factureren is in de periode van oktober 2009 tot september 2014. Het voorwaardelijke deel van de opbrengst wordt gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening. De belangrijkste veronderstelling bij deze waardering is dat er geen groei, noch churn zal zijn tijdens de periode van oktober 2009 tot september 2014 in het aantal verkochte MCCN-klantcontracten. In 2012 is deze veronderstelling nog steeds geldig en daarom werden geen aanpassingen van de reële waarde in de resultatenrekening uitgevoerd in 2012 (noch in 2011).

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2012	2011
Voor verkoop beschikbare beleggingen	2012	2011
Stand primo boekjaar	423	421
Aanschaffingen	0	0
Verkopen/Afstotingen	0	0
Nettovalutakoersverschillen	16	2
Stand ultimo boekjaar	439	423

In 2011 verkocht Zenitel haar minderheidsbelang in SAIT ZENITEL NV (voorheen genaamd Zenitel Belgium NV) en SAIT ZENITEL NETHERLANDS BV (voorheen genaamd Zenitel Netherlands BV).

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

Het detail van de uitstaande positie is als volgt:

- TETRANET(Denemarken):	116	116
- BNSC - Beijing Nera Stentofon Comm. Equipment (China):	324	307
Totaal	439	423

De voor verkoop beschikbare beleggingen werden tegen de reële waarde opgenomen. De reële waarde wordt op geregelde basis geëvalueerd, en op het einde van 2012 was er geen objectief bewijs dat er voor de voor verkoop beschikbare beleggingen een bijzondere waardevermindering nodig was.

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

Deelnemingen worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ("equity"-methode)

	2012	2011
Stand primo boekjaar	0	0
Aanschaffingen	42	0
Aandeel in de winst / (verlies) uit deelnemingen	16	0
Verkopen/Afstotingen	0	0
Nettovalutakoersverschillen	3	0
Stand ultimo boekjaar	61	0

De overname in 2012 bestaat uit een belang van 33.3% van de Groep in StentofonBaudisch GmbH, een joint venture met Zenitel Norway AS, Baudisch GmbH en Scanvest GmbH. Er zijn geen voorwaardelijke verplichtingen, voorwaardelijke activa of investeringsverplichtingen verbonden aan deze joint venture.

20. VOORRADEN

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

	2012	2011
Grondstoffen	902	587
Handelsgoederen	6 857	6 283
Totaal van de voorraden	7 759	6 870

De totale afschrijvingen op voorraden bedroegen 0.6 miljoen euro in 2012 (0.5 miljoen euro in 2011). Kosten met betrekking tot de voorraden zijn opgenomen in de post Grond- en hulpstoffen van de resultatenrekening.

21. BESTELLINGEN IN UITVOERING

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

	2012	2011
Stand primo boekjaar	968	700
Tot op heden gemaakte projectkosten plus opgenomen winsten minus opgenomen verliezen	8 068	8 127
Minus: facturatie naar rato van de voortgang van het werk tijdens het jaar	-9 526	-8 898
Nettovalutakoersverschillen	49	2
Van klanten ontvangen voorschotten opgenomen in 'Overige schulden'	1 228	1 037
Stand ultimo boekjaar	787	968

Voor de bestellingen in uitvoering worden de opbrengsten verantwoord naar rato van het stadium van voltooiing van het contract, d.w.z. de methode van winstneming naar rato van de verrichte prestaties bij de uitvoering van het werk. In 2012 bedroegen de totale opgenomen projectopbrengsten 8.1 miljoen euro. (2011: 8.1 miljoen euro).

Het stadium van afwerking wordt gemeten op basis van een raming van het werk dat nog moet worden uitgevoerd om het project te voltooien.

22. HANDELS-EN OVERIGE VORDERINGEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Handelsvorderingen	13 821	15 113
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-1 090	-980
Totaal	12 731	14 133
OVERIGE VORDERINGEN		
Belastingvorderingen, anders dan uit hoofde van winstbelasting	581	393
Vordering uit hoofde van winstbelasting	90	9
Overige vorderingen	85	220
Totaal van de overige vorderingen	757	622
Totaal van de handels- en overige vorderingen	13 488	14 755

Het totaal van de handelsvorderingen wordt voorgesteld na aftrek van een voorziening voor dubieuze vorderingen ten belope van 1.1 miljoen euro (2011: 1.0 miljoen euro).

De ouderdomsanalyse van de handels- en andere vorderingen kan als volgt worden gedetailleerd:

	Bruto- bedrag per 31 december 2012	Waarvan: niet vervallen op de verslag- datum	Waarvan:						Waarde- correctie voor dubieuze vorderingen	Netto boekwaarde per 31 december 2012
			Vervallen op minder dan 30 dagen	Vervallen tussen 30 en 59 dagen	Vervallen tussen 60 en 89 dagen	Vervallen tussen 90 en 179 dagen	Vervallen tussen 180 en 359 dagen	Vervallen op meer dan 360 dagen		
Handelsvorderingen	13 821	8 345	2 603	1 142	491	432	372	436	-1 090	12 731
Belastingvorderingen, anders dan uit hoofde van winstbelasting	581	581	0	0	0	0	0	0	0	581
Vordering uit hoofde van winstbelasting	90	90	0	0	0	0	0	0	0	90
Overige vorderingen	85	32	38	9	0	0	3	5	0	86
Totaal	14 578	9 049	2 641	1 151	491	432	374	440	-1 090	13 488

	Bruto- bedrag per 31 december 2011	Waarvan: niet vervallen op de verslag- datum	Waarvan:						Waarde- correctie voor dubieuze vorderingen	Netto boekwaarde per 31 december 2011
			Vervallen op minder dan 30 dagen	Vervallen tussen 30 en 59 dagen	Vervallen tussen 60 en 89 dagen	Vervallen tussen 90 en 179 dagen	Vervallen tussen 180 en 359 dagen	Vervallen op meer dan 360 dagen		
Handelsvorderingen	15 113	8 989	3 536	1 119	552	318	201	398	-980	14 133
Belastingvorderingen, anders dan uit hoofde van winstbelasting	393	393	0	0	0	0	0	0	0	393
Vordering uit hoofde van winstbelasting	9	9	0	0	0	0	0	0	0	9
Overige vorderingen	220	167	48	0	0	0	0	5	0	220
Totaal	15 735	9 558	3 584	1 119	552	318	201	403	-980	14 755

De gemiddelde kredietperiode voor de verkoop van goederen en diensten bedraagt 76.5 dagen (2011: 70.9 dagen). In de eerste 60 dagen vanaf de factuurdatum wordt er op de handelsvorderingen geen rente aangerekend. Nadien bedraagt de aangerekende rente 2% per annum op de openstaande posten. Op basis van een controle van alle op de balansdatum uitstaande bedragen wordt een raming van de dubieuze vorderingen gemaakt. Een voorziening wordt opgenomen indien er voldoende objectieve bewijzen bestaan dat het actief in kwestie een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Mutatie in de voorziening voor dubieuze vorderingen		
Stand primo boekjaar	-980	-982
Tijdens het boekjaar afgeschreven bedragen	-21	72
Tijdens het boekjaar geïnde bedragen	-80	-40
Toename/(afname) van in winst- en verliesrekening opgenomen voorziening	-18	-117
Omrekeningsverschil	9	87
Stand ultimo boekjaar	-1 090	-980

Om de inbaarheid van een handelsvordering te bepalen houdt de Groep rekening met elke wijziging in de kredietwaardigheid van de debiteur vanaf de datum waarop het krediet aanvankelijk is toegestaan tot de verslagdatum. De kredietrisicoconcentratie met betrekking tot handelsvorderingen is beperkt door de grote internationale spreiding van het merendeel van de klanten van de Groep. De twee grootste klanten nemen respectievelijk ongeveer 5.1%, en 3.1% van de netto-omzet van de Groep voor hun rekening. Er is geen andere belangrijke kredietrisicoconcentratie. Hierdoor is de directie van oordeel dat het inherente kredietrisico gebonden aan de vorderingen van de Groep beperkt is. Bijgevolg zijn de bestuurders ervan overtuigd dat geen aanvullende kredietvoorziening vereist is die de voorziening voor dubieuze vorderingen overschrijdt.

23. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (LIQUIDE MIDDELEN)

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Liquide middelen	4 374	3 746
Kortlopende bankdeposito's	601	548
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	4 975	4 294

De gewogen gemiddelde effectieve rentevoet op kortlopende bankdeposito's bedraagt 0.74% (2011: 0.92%).

24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Handelsschulden	8 792	8 513
Bezoldigingen en verplichtingen met betrekking tot personeel	3 923	3 936
Nog te betalen kosten	1 903	2 503
Ontvangen voorschotten op contracten	1 228	1 036
Andere	1 086	1 336
Overige schulden	8 140	8 811
Totaal handels- en overige schulden	16 932	17 324

25. LENINGEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Op lange termijn		
Bankleningen	5 463	7 315
Financiële leaseverplichtingen	185	172
	5 648	7 487
Korte termijn		
Gebruikte factoringsfaciliteit	1 720	1 923
Bankvoorschot	370	0
Aandeelhoudersleningen	0	1 000

Leningen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	2 148	1 041
Financiële leaseverplichtingen	21	24
	4 259	3 988
Totaal van de leningen	9 907	11 475

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

De gewogen gemiddelde rentevoet op jaarbasis bedraagt (%):	2012	2011
Leasing	4.80	5.00
Aandeelhouderslening	3.30	4.19
Langlopende bankleningen	5.39	5.53
Gebruikte factoringsfaciliteit	4.64	4.72

De vlottende activa van de Groep, aandelen van bepaalde dochterondernemingen en de mogelijke opbrengsten van toekomstige desinvesteringen zijn als zekerheid verpand voor deze bankleningen en aandeelhoudersleningen.

Leaseovereenkomsten waarin groepsmaatschappijen als leasener optreden geven aanleiding tot financiële verplichtingen in de balans die bij het aangaan van de lease overeenkomen met de reële waarde van het geleasede eigendom of, indien lager, met de constante waarde van de minimale leasebetalingen.

Bank- en aandeelhoudersleningen met een aanvankelijke looptijd van meer dan één jaar zijn aflosbaar als volgt:

	31 december 2012			31 december 2011		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	2 613	465	2 148	2 558	517	2 041
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	5 988	525	5 463	8 339	1 024	7 315
Later dan vijf jaar	0	0	0	0	0	0
Totaal	8 601	990	7 611	10 897	1 541	9 356

De financiële leaseverplichtingen zijn betaalbaar als volgt:

	31 december 2012			31 december 2011		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	26	5	21	29	5	24
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	103	19	84	95	17	78
Later dan vijf jaar	124	23	101	115	21	94
Totaal	253	47	206	239	43	196

Langlopende rekeningen

De volgende driemaandelijke aflossingen op een lening van 2.0 miljoen euro aangegaan met één van de belangrijkste financieringsmaatschappijen van Zenitel zijn verschuldigd vanaf maart 2013 tot en met september 2015. De toegepaste rente is de EURIBOR +3%. Deze bankleningen zijn gegarandeerd door een inpandname van Zenitels vorderingen, aandelen van bepaalde dochterondernemingen en de mogelijke opbrengsten van toekomstige desinvesteringen.

In 2007 werd een langetermijnlening van 5 miljoen euro aangegaan. Deze lening is achtergesteld ten opzichte van de andere bankschulden en de rente bedraagt 6.0%. In 2012 werd een tweede tranche van 1/12 van de lening betaald, zodat het uitstaande saldo per jaareinde 2012 4.2 miljoen euro bedraagt. De volgende aflossingen bedragen 1.0 miljoen euro elk en zijn verschuldigd vanaf juni 2013 tot 2016.

De langetermijnleningen in de Caraïben zijn zonder-verhaal (non-recourse basis). Deze leningen zijn verzekerd door klantencontracten.

De termijn van de leningen, afgesloten in Antilliaanse Guldens (ANG), bedraagt 3 tot 6 jaar. In 2012 werden zowel de aflossingsvoorwaarden als de rente van deze leningen heronderhandeld, hetgeen resulteerde in een daling van de rente tot 6.95% en een laatste aflossing van de lening in februari 2015. De Caraïbische groepsvestiging gebruikt deze lange termijnleningen voor haar lokale investeringen.

In 2004 nam Zenitel NV een lening over van haar Deense dochteronderneming. Deze lening bedroeg DKK 12 miljoen. De terugbetaling vindt driemaandelijks plaats en bedraagt 1.25% van het initiële kredietbedrag. De laatste aflossing vindt plaats per 30 september 2014. Het saldo per 31 december 2012 is 1.0 miljoen euro. De intrestvoet stemt overeen met de internationale interbankenintrest +3.75%.

Kortlopende leningen

Zenitel Norway AS heeft een factoringovereenkomst van NOK 15 miljoen. Deze factoringovereenkomst geeft de mogelijkheid om tot 80% te lenen van de waarde van de klantenfacturen. Per 31 december 2012 werd 1.7 miljoen euro van deze kredietfaciliteit gebruikt tegen 1.9 miljoen euro per 31 december 2011. De gemiddelde rente op deze faciliteit bedroeg 4.7% in 2012 (6.1% in 2011). Daarnaast is ook een kredietlijn van NOK 15 miljoen beschikbaar. Per einde van het jaar 2012, werd 0.4 miljoen euro van deze kredietfaciliteit gebruikt (nihil ultimo 2011).

De totale kredietlijnen van de Vennootschap bedragen 12.1 miljoen euro (2011: 13.4 miljoen euro).

Daarnaast heeft het bedrijf ook bankgaranties bij verschillende kredietinstellingen voor in totaal bijna 2.6 miljoen euro (2011: 8.3 miljoen euro), waarvan 2.2 miljoen euro (2011: 2.4 miljoen euro) gebruikt worden om de voltooiing van klantencontracten te verzekeren. 0.4 miljoen euro (2011: 1.6 miljoen euro) van deze gebruikte bankgaranties hebben betrekking op beëindigde bedrijfsactiviteiten en worden tegengegarandeerd door de kopers van deze beëindigde bedrijfsactiviteiten.

26. PENSIOENVERPLICHTINGEN

Sommige groepsentiteiten bieden hun werknemers pensioenregelingen die volgens de IFRS als toegezegd-pensioenregeling worden beschouwd. Voorzieningen voor pensioenverplichtingen worden aangelegd voor vergoedingen die in de vorm van pensioen-, invaliditeits- en nabestaandenuitkeringen worden betaald. De aangeboden uitkeringen variëren afhankelijk van de wettelijke, fiscale en economische omstandigheden in elk land. De uitkeringen hangen af van de verstreken diensttijd, alsook van de beloning en bijdragen van de werknemer in kwestie.

De verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend op basis van de toekomstig pensioenwaarderingmethode ('project unit credit'-methode). Niet-opgenomen winsten en verliezen voortvloeiende uit wijzigingen in actuariële veronderstellingen en ervaring met afwijkingen van veronderstellingen worden opgenomen als baten (lasten) over de verwachte resterende diensttijd van de actieve werknemers.

Activa zijn getoetst op inbaarheid zoals beschreven in IAS 19. De activa zijn alleen opgenomen tegen de laagste waarde van het totaal van de niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van toekomstige economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlaging van toekomstige bijdragen aan de regeling (zie aanpassingen voor limiet op nettoactiva).

(In duizend EUR)	2012	2011
Stand pensioenverplichting primo boekjaar	2 032	712
Overdracht uit herstructureringsvoorzieningen	0	2 005
Toevoegingen aan voorzieningen	127	383
Betalingen	-337	-1 089
Terugneming van voorzieningen	-550	-12
Verdwenen pensioenverplichtingen ten gevolgen van desinvesteringen	0	0
Wisselkoersverschillen	0	33
Pensioenverplichting per ultimo boekjaar	1 272	2 032
Langlopend	993	1 725
Kortlopend	279	307
	1 272	2 032

Vóór 2011 werden brugpensioenverplichtingen van tijdens de reorganisatie van 2009 of eerder, opgenomen in de herstructureringsvoorzieningen van de betreffende geconsolideerde jaarrekeningen. Vanaf 2011 worden de brugpensioenverplichtingen als pensioenverplichtingen opgenomen i.p.v. herstructureringsvoorzieningen. Het totale bedrag van 2.0 miljoen euro dat per jaareinde 2010 werd opgenomen in de herstructureringsvoorzieningen wordt in bovenstaande tabel voorgesteld in de regel Overdracht uit herstructureringsvoorzieningen.

Per jaareinde 2012 schakelden de meeste werknemers van Zenitel Caribbean BV en haar filialen van een toegezegd-pensioenregeling over naar een toegezegde-bijdrageregeling. Dit resulteerde in een terugneming van de overeenkomstige voorziening voor pensioenverplichtingen van 0.6 miljoen euro. Deze terugneming werd als een eenmalige geconsolideerde voorziening opgenomen in de resultatenrekening onder Personeelsbeloningen.

De in de balans opgenomen bedragen kunnen als volgt worden voorgesteld:

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Contante waarde van de gefinancierde verplichtingen	3 019	5 219
Reële waarde van fondsbeleggingen	-2 760	-3 935
Financieringsstatus	259	1 285
Contante waarde van ongefinancierde verplichtingen	1 176	1 394
Niet-opgenomen actuariële winsten/(verliezen)	-651	-647
Niet-opgenomen service (kosten) /opbrengsten uit het verleden	488	0
Nettoverplichting	1 272	2 032

In de balans opgenomen bedragen

Opgenomen als langlopende verplichting/pensioenverplichting	993	1 725
Opgenomen als kortlopende verplichting/pensioenverplichting	279	307
Nettoverplichting	1 272	2 032

De in de resultatenrekening opgenomen bedragen kunnen als volgt worden voorgesteld:

	2012	2011
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	101	120
Rentekosten	314	341
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-180	-160
Afschrijvingen op service kosten uit het verleden	0	3
Tijdens het boekjaar opgenomen netto actuariële verliezen	0	41
Winsten op inperking van toegezegd-pensioenregeling	-514	0
Winsten op afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Totale pensioenkost	-279	345
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	258	221

De totale pensioenkost opgenomen in de bovenstaande table is terug te vinden onder de post personeelsbeloningen in de resultatenrekening.

De wijzigingen in de contante waarde van de verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen kunnen als volgt worden voorgesteld:

	2012	2011
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het begin van het jaar	6 613	7 506
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	101	120
Rentekosten	314	341
Bijdragen van deelnemers aan regeling	41	44

Actuariële verliezen/(winsten)	237	-69
Betaalde lasten	-16	-485
Verliezen/(winsten) op inperkingen van toegezegd-pensioenregeling	-2 654	0
Vervallen verplichtingen bij afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	58	84
Betaalde vergoedingen	-499	-927
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het einde van het jaar	4 195	6 613

De wijzigingen in de reële waarde van fondsbeleggingen kunnen als volgt worden voorgesteld:

<i>(In duizend EUR)</i>	2012	2011
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	3 935	3 958
Verwacht rendement	180	160
Actuariële winsten/(verliezen)	78	61
Bijdragen door werkgever	454	579
Bijdragen van deelnemers aan regeling	41	44
Betaalde lasten	0	0
Afstoting	-1 462	0
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	33	60
Betaalde vergoedingen	-499	-927
Reële waarde van fondsbeleggingen per ultimo boekjaar	2 760	3 935

De Groep verwacht in 2013 0.3 miljoen euro aan haar toegezegde-pensioenregelingen te zullen bijdragen.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	2012	2011	2010
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling	-3 019	-5 219	-5 393
Fondsbeleggingen	2 760	3 935	3 958
Surplus/(tekort)	-259	-1 285	-1 435
Ervaringsaanpassingen van fondsbeleggingen	78	61	116
Ervaringsaanpassingen van verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregeling	0	69	-666

De hoofdcategorieën fondsbeleggingen en het verwachte rendement op fondsbeleggingen per balansdatum voor elke categorie zien er als volgt uit:

	Verwacht rendement		Reële waarde van fondsbeleggingen	
	2012	2011	2012	2011
	%	%	EUR'000	EUR'000
Eigen-vermogensinstrumenten	0.00	0.00	0	0
Schuldinstrumenten	3.10	2.05	1 903	1 791
Onroerend goed	0.00	0.00	0	0
Andere	0.98	4.22	857	2 144
Gewogen gemiddeld verwacht rendement	2.44	3.23	2 760	3 935

Het totale verwachte rendementspercentage is een gewogen gemiddelde van de verwachte rendementspercentages voor de verschillende categorieën van fondsbeleggingen. De beoordeling door de bestuurders van de verwachte rendementspercentages is gebaseerd op historische tendensen en op de marktvoorspellingen van analisten voor de activa in de komende twaalf maanden

Hier volgen de belangrijkste gewogen gemiddelde actuariële veronderstellingen voor alle toegezegd-pensioenregelingen:

	2012	2011
Gewogen gemiddelde veronderstellingen om pensioenverplichtingen te bepalen	%	%
Disconteringsvoet	2.67	5.00
Stijgingspercentage van vergoedingen	2.90	4.00
Percentage van prijsinflatie	2.26	2.00
Gewogen gemiddelde veronderstellingen om nettokosten te bepalen	%	%
Disconteringsvoet	4.97	5.00
Verwachte lange termijn rendement op plan assets gedurende het financiële jaar	4.19	4.25
Stijgingspercentage van vergoedingen	3.42	4.50
Percentage van prijsinflatie	1.99	2.00

27. VOORZIENINGEN

(In duizend EUR)	Reorganisatie	Technische garanties	Andere	Totaal
Per 1 januari 2011	2 600	651	3 521	6 772
Toevoegingen aan voorzieningen	187	134	568	889
Bestedingen	-355	-3	-311	-669
Terugneming van voorzieningen	-206	-106	-441	-753
Overdracht naar pensioenvoorzieningen	-2 005	0	0	-2 005
Wisselkoersverschillen	2	2	0	4
Per 31 december 2011	223	678	3 337	4 238
Langlopend	0	0	585	585
Kortlopend	223	678	2 752	3 653
	223	678	3 337	4 238
Per 1 januari 2012	223	678	3 337	4 238
Toevoegingen aan voorzieningen	0	84	226	310
Bestedingen	-183	-9	-8	-200
Terugneming van voorzieningen	-40	0	0	-40
Wisselkoersverschillen	3	16	0	19
Per 31 december 2012	3	769	3 555	4 328
Langlopend	0	0	367	367
Kortlopend	3	769	3 188	3 961
	3	769	3 555	4 328

Reorganisatie

De herstructureringsvoorzieningen omvatten ontslagvergoedingen voor personeel en worden opgenomen in de periode waarin de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om deze vergoeding te betalen. In 2011 werden herstructureringsvoorzieningen voor een bedrag van 2.0 miljoen euro overgebracht naar de pensioenvoorzieningen, aangezien deze volledig betrekking hebben op brugpensioenverplichtingen.

Technische garanties

De Groep boekt de geraamde verplichting om haar producten die op de balansdatum nog onder garantie zijn, te herstellen of te vervangen. Deze voorziening wordt berekend op basis van de reparatie- en vervangingsgraad uit het verleden.

Andere

Deze post omvat hoofdzakelijk voorzieningen voor risico's in verband met verklaringen, toezeggingen en garanties, fiscale geschillen, claims op leveringen, mogelijke verliezen op projecten, boetes of rechtsoverdrachten. Deze voorzieningen werden aangelegd rekening houdend met de huidige toestand van de diverse dossiers, teneinde de risico's verbonden met de verschillende claims te dekken.

28. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Bestuurders beschouwen dat de boekwaarden van de financiële activa en financiële schulden die in de jaarrekening gewaardeerd worden op basis van kosten na afschrijvingen, hun reële waarde benaderen.

Waarderings technieken en veronderstellingen die werden aangenomen om de reële waarde te meten:

De reële waarden van financiële activa en financiële schulden worden als volgt bepaald.

- De reële waarden van financiële activa en financiële schulden met standaardvoorwaarden en die op een actieve en liquide markt worden verhandeld, worden bepaald aan de hand van genoteerde marktprijzen (dit omvat genoteerde 'redeemable notes, bills of exchange, debentures en perpetual notes').
- De reële waarden van andere financiële activa and financiële schulden (uitgezonderd afgeleide instrumenten) worden bepaald in overeenstemming met algemeen aanvaarde prijsbepalingsmodellen die gebaseerd zijn op verdisconteerde kasstroomanalyses die gebruik maken van prijzen van observeerbare recente markttransacties en verdelersaanbiedingen voor gelijkaardige instrumenten.
- De reële waarden van afgeleide instrumenten worden berekend aan de hand van genoteerde prijzen. Indien zulke prijzen niet beschikbaar zijn, wordt een verdisconteerde kasstroomanalyse uitgevoerd die gebruikt maakt van de van toepassing zijnde yield curve voor de duurtijd van de instrumenten voor niet optionele derivaten en optie prijsbepalingsmodellen voor optionele derivaten.

Valutatermijncontracten worden gemeten aan de hand van genoteerde forward wisselkoersen en yield curves die afgeleid zijn van genoteerde interestvoeten die corresponderen met de vervaltijd van de contracten. Renteswaps worden gemeten volgens de contante waarde van de toekomstige kasstromen, geschat en gewaardeerd op basis van de toepasselijke yield curves afgeleid van genoteerde interestvoeten.

De volgende tabel geeft een overzicht van de boekwaarde en categorieën van financiële instrumenten, en een analyse van financiële instrumenten die gewaardeerd worden nadat ze initieel aan de reële waarde werden opgenomen, gegroepeerd van Niveau 1 tot 3, gebaseerd op de mate waarin de reële waarde observeerbaar is:

- Niveau 1 reële waardebeoordelingen zijn deze die bepaald worden aan de hand van genoteerde prijzen (onaangepast) in actieve markten voor gelijkaardige activa of schulden;
- Niveau 2 reële waardebeoordelingen zijn deze die bepaald worden aan de hand van andere inputs dan genoteerde prijzen zoals opgenomen in Niveau 1, ofwel direct ofwel indirect; en
- Niveau 3 reële waardebeoordelingen zijn deze die gemaakt worden aan de hand van waarderingstechnieken die gebruik maken van data die niet afkomstig zijn van een observeerbare markt.

(In duizenden EUR)	31 december 2012		31 december 2011		Niveau	Balanspost
	Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde		
Financiële activa tegen reële waarde via winst- en verliesrekening	399	399	859	859		
Te ontvangen vergoeding verkoop MCCN - variabele gedeelte	399	399	859	859	3	Financiële activa
Niet voor afdekkingsdoeleinden bestemde derivaten	0	0	0	0	2	Financiële activa
Financiële activa aangehouden voor verkoop	439	439	423	423		Financiële activa
Voor verkoop beschikbare beleggingen	439	439	423	423	3	Financiële activa
Leningen en vorderingen	12 996	12 996	14 532	14 532		
Opbrengst van verkoop van MCCN - vast gedeelte	0	0	118	118	3	Financiële activa
Contant betaalde langetermijnwaarborgen	119	119	61	61	3	Financiële activa
Andere financiële activa	61	61	0	0	3	Financiële activa
Handelsvorderingen	12 731	12 731	14 133	14 133	3	Handels- en overige vorderingen
Van leveranciers te ontvangen kredieten	0	0	0	0	3	Handels- en overige vorderingen
Andere vorderingen	85	85	220	220	3	Handels- en overige vorderingen
Financiële verplichtingen tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen	26 839	26 839	28 799	28 799		
Rentedragende leningen	9 907	9 907	11 475	11 475	3	Rentedragende leningen
Handelsschulden	8 792	8 792	8 513	8 513	3	Handels- en overige schulden
Overige schulden	8 140	8 140	8 811	8 811	3	Handels- en overige schulden

Netto reële waarden van afgeleide instrumenten

Derivaten maken geen deel uit van een afdekkingsrelatie die in aanmerking komt voor administratieve verwerking van afdekkingstransacties (hedge accounting). Bijgevolg worden wijzigingen in reële waarde in de resultatenrekening opgenomen. Per jaareinde 2012 en jaareinde 2011 stonden er geen valutatermijncontracten open.

29. VOORWAARDELIJKE GEBEURTENISSEN

Tijdens de normale bedrijfsvoering, krijgen de Vennootschap en haar dochterondernemingen te maken met verscheidene juridische claims en klachten die resulteren in voorwaardelijke verplichtingen waarvan de omvang en/of het moment van de afwikkeling onzeker zijn. De voorwaardelijke verplichtingen hebben betrekking op mogelijke verplichtingen in verband met oude projecten, milieuvraagstukken, uitgereikte garanties en tewerkstellingsaangelegenheden. Er wordt geen overzicht of kwantificering van de voorwaardelijke gebeurtenissen meegegeven, aangezien dit niet uitvoerbaar is.

30. VERBINTENISSEN

Operationele leaseverplichtingen - waarbij een groepsmaatschappij optreedt als leasener.

De toekomstige totale minimum leasebetalingen uit hoofde van niet-opzegbare operationele leases kunnen als volgt worden voorgesteld:

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Niet later dan één jaar	2 882	2 845
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	8 740	6 925
Later dan vijf jaar	64	278
Totaal	11 686	10 048

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van 2.9 miljoen euro (2011: 2.8 miljoen euro). Operationele leaseovereenkomsten hebben betrekking op kantoorruimten, autoleasing en IT-apparatuur.

Operationele leaseverplichtingen - waarbij een groepsmaatschappij optreedt als leasegever:

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Niet later dan één jaar	1 890	1 788
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	7 559	7 224
Later dan vijf jaar	0	0
Totaal	9 448	9 012

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van 1.8 miljoen euro (2011: 1.8 miljoen euro).

Verbintenissen in verband met uitgaven door groepsmaatschappijen

De Groep heeft geen belangrijke aankoopverbintenissen, los van de operationele leaseverbintenissen zoals hierboven vermeld.

31. GEWONE AANDELEN, INGEKOCHE EIGEN AANDELEN EN WARRANTS

Het aantal Zenitel-aandelen na de kapitaalverhoging in 2007 bedroeg 16,554,422 en wijzigde daarna niet meer.

Gewone aandelen & ingekochte eigen aandelen:

	Aantal gewone aandelen	Ingekochte eigen aandelen	Totaal
Per 31 december 2010	16 441 309	113 113	16 554 422
Per 31 december 2011	16 441 309	113 113	16 554 422
Per 31 december 2012	16 441 309	113 113	16 554 422
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven)	16 441 309		

Alle uitstaande aandelen zijn volgestort. Aandelen hebben geen nominale waarde. Per 31 december 2012 bedraagt het toegestane kapitaal 25,274,723 euro.

In het verleden zijn er warrants toegekend aan bestuurders en werknemers. Per eind 2012 waren er echter geen uitstaande warrants meer.

32. KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	Toelichtingen	2012	2011
Nettowinst/(nettoverlies) over het boekjaar		883	549
Aanpassingen voor :			
In winst- en verliesrekening opgenomen lasten uit hoofde van winstbelastingen	12	94	63
In winst- en verliesrekening opgenomen financieringskosten	10	909	953
In winst- en verliesrekening opgenomen beleggingsopbrengsten	9	-56	-75
Verlies/(winst) bij de afstoting van bedrijfsactiviteiten	3	0	0
Op handelsvorderingen geboekte bijzondere waardevermindervingsverliezen		18	117
Op voorraden geboekte bijzondere waardevermindervingsverliezen	20	608	534
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	15,16,17	1 829	1 789
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill opgenomen in de resultatenrekening		0	0
Ten laste van het resultaat geboekte ontwikkelingskosten	8	2 044	1 856
		6 329	5 786
Wijzigingen in werkkapitaal:			
(Toename)/afname in handels- en overige vorderingen		1 285	498
(Toename)/afname van voorraden		-281	1 642
(Toename)/afname onderhanden projecten in opdracht van derden		182	-269
(Toename)/afname in overige activa		334	103
Toename/(afname) in handels- en overige schulden		-391	704
Toename/(afname) in voorzieningen		-670	-2 534
Toename/(afname) in belastingschulden		290	-244
		749	-100
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		7 078	5 686

33. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Transacties tussen de Vennootschap en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen van de Vennootschap zijn, werden uit de consolidatie verwijderd en worden niet in deze toelichting gepubliceerd. Hieronder worden details gepubliceerd van transacties tussen de Groep en andere verbonden partijen.

Verhuurder van het kantoorgebouw te Zellik

3D NV is één van de belangrijkste aandeelhouders van de Zenitel Groep en is de verhuurder van het gebouw in Zellik waar Zenitel NV haar kantoren heeft. De huur die 3D NV aan Zenitel NV aanrekent wordt bepaald op een 'at arms length' basis en bedraagt EUR 63K euro per jaar.

	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	Toelichting	2012	2011
Vorderingen op verbonden partijen (in duizend EUR)		511	764
Bestuurdersvergoedingen (in duizend EUR)*		178	150
WARRANTS TOEGEKEND AAN BESTUURDERS (aantal)			
- Niet-uitvoerende bestuurders		-	-
- Uitvoerende bestuurders		-	-
AANDEELHOUDERSLENING (In duizend EUR)	25	0	1 000
MANAGEMENT OP SLEUTELPOSITIES - GEMIDDELD AANTAL VTE		2.0	2.0

BELONING MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES (in duizend EUR)*

Kortetermijnpersoneelsbeloningen	605	605
Vergoedingen na uitdiensttreding	15	15
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	0	0
Op aandelen gebaseerde betalingen (zie warrants hierboven)	0	0
Ontslagvergoedingen	0	0
Totaal van de beloning managers op sleutel posities (kost voor de Vennootschap)**	620	620

Het totale salarispakket van de CEO voor 2012 bestond uit een vaste vergoeding van 0.3 miljoen euro en een variabele vergoeding van 0.1 miljoen euro. De beloning van de bestuurders en de leden van het managementteam wordt vastgelegd door het Remuneratiecomité, rekening houdend met individuele prestaties en markttendensen.

* De vermelde bedragen omvatten sociale lasten, wagenkosten, pensioenvergoedingen en vaste representatievergoedingen betaald door de Onderneming.

** Zie eveneens het Remuneratierapport dat deel uitmaakt van het hoofdstuk Verklaring met betrekking tot Corporate Governance in dit Jaarverslag.

34. BELANGRIJKSTE DOCHTERONDERNEMINGEN

Europa	Aandelenbezit	Land van oprichting
Zenitel Norway AS	100%	Noorwegen
Zenitel Denmark A/S	100%	Denemarken
Zenitel Finland Oy	100%	Finland
Zenitel CSS France S.A.	100%	Frankrijk
Zenitel Italië	100%	Italië
Zenitel Finance Netherlands B.V.	100%	Nederland
StentofonBaudisch GmbH	33%	Duitsland
Noord-Amerika		Land van oprichting
Zenitel USA Inc	100%	Verenigde Staten
Rest van de wereld		Land van oprichting
Zenitel Marine Asia Pte. Ltd.	100%	Singapore
Zenitel Caribbean B.V.	100%	Curaçao
Zenitel Aruba N.V.	100%	Aruba
Zenitel Sint-Eustatius B.V.	100%	Bijzondere gemeente van Nederland
Zenitel Saba B.V.	100%	Bijzondere gemeente van Nederland

Stemgerechtigd aandelenbezit

Op 2 september 2010 werd NRSFRANCE SA (voorheen Zenitel Wireless France SA genoemd) in gerechtelijke vereffening gesteld door de handelsrechtbank van Thionville te Frankrijk. Aangezien de controle over NRSFRANCE SA werd overgenomen door de gerechtelijke vereffenaar werd de Vennootschap gedeconsolideerd.

Op 23 december 2011 richtte Zenitel Norway AS samen met Scanvest GmbH en Baudisch Electronic GmbH een joint venture op.

In oktober 2012 verkocht Zenitel Norway AS 100% van Zenitel Marine Sweden AB nadat ze alle rechten en plichten van dit bedrijf overgenomen had. Aangezien alle activiteiten en rechten en plichten van Zenitel Marine Sweden AB overgenomen waren door Zenitel Norway AS voordat de overblijvende lege vennootschap werd verkocht, werd de verkoop van deze rechtspersoon niet gepresenteerd als een beëindigde bedrijfsactiviteit in deze geconsolideerde jaarrekening.

35. GEBEURTENISSEN NA DE RAPPORTERINGSPERIODE

De Vennootschap heeft geen gebeurtenissen na de balansdatum te melden.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP ZENITEL NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 december 2012, over de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende vermeldingen.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING – OORDEEL ZONDER VOORBEHOUD, MET TOELICHTENDE PARAGRAAF

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Zenitel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van de **International Financial Reporting Standards** zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een balanstotaal van 41,030 kEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar van 883 kEUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk om de geconsolideerde jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de **International Financial Reporting Standards**, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die hij nuttig oordeelt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting beoordeelt de commissaris de interne beheersing van de entiteit met betrekking tot het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de toepasselijkheid van het gehanteerde stelsel inzake financiële verslaggeving, de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Zenitel NV per 31 december 2012 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel, alsook van diens resultaten en van diens kasstroom over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de **International Financial Reporting Standards** zoals goedgekeurd door de Europese Unie. De vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "de groep") heeft in het verleden aanzienlijke verliezen geleden die de financiële toestand van de groep hebben aangetast. Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte

oordeel, vestigen wij de aandacht op het (geconsolideerde) jaarverslag, waarin het bestuursorgaan de toepassing van de grondslagen voor de financiële verslaggeving in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de groep verder toegang heeft tot korte en lange termijn financiering. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de groep niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

VERSLAG OVER ANDERE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van onze opdracht, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Verder vestigen wij de aandacht op de toelichtingen 27 en 29 bij de financiële staten waarin wordt vermeld dat er verscheidene belangrijke lopende geschillen bestaan. Voorzieningen werden aangelegd op basis van de huidige toestand van de dossiers om de risico's verbonden aan sommige van deze geschillen te dekken.

Merelbeke, 18 maart 2013

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry

UITTREKSEL UIT DE STATUTAIRE JAARREKENING VAN ZENITEL NV

STATUTAIRE BALANS

Activa (In duizend EUR)	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Vaste Activa	43 476	43 575
Oprichtingskosten	0	62
Immateriële vaste activa	0	1
Materiële vaste activa	13	42
Financiële activa	43 464	43 471
Vlottende activa	2 040	2 746
Vorderingen op meer dan één jaar	413	575
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1 270	1 838
Liquide middelen	322	309
Overlopende rekeningen	34	24
Totaal	45 516	46 322
Passiva	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Kapitaal en reserves	23 260	23 263
Kapitaal	25 275	25 275
Uitgiftepremies	28 726	28 726
Reserves	32 605	32 605
Overgedragen verlies	-63 345	-63 342
Voorzieningen en Uitgestelde Belastingen	4 499	4 740
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	944	1 668
Overige risico's en kosten	3 555	3 072
Schulden	17 758	18 319
Schulden op meer dan één jaar	5 326	7 115
Schulden op ten hoogste één jaar	12 295	10 981
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1 789	497
Financiële schuld	1	1 000
Leveranciers	747	2 032
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	196	195
Overige schulden	9 563	7 256
Overlopende rekeningen	136	224
Totalen	45 516	46 322

STATUTAIRE RESULTATENREKENING EN RESULTAATSBESTEMMING

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	4 562	4 583
Omzet	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	4 562	4 583
Bedrijfskosten	-4 675	-5 442
Diensten en diverse goederen	-3 864	-5 664
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-999	-840
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-91	-212

Toename (-), afname () van de voorzieningen voor incurante voorraden en dubieuze klantenvorderingen	-32	-70
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)...(-)/ (+)	311	1.345
Andere bedrijfskosten	0	0
Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)	-113	-859
Financiële opbrengsten	152	634
Opbrengsten uit financiële vaste activa	42	492
Opbrengsten uit vlottende activa	8	8
Andere financiële opbrengsten	101	134
Financiële kosten	-974	-4 581
Kosten van schulden	-503	-624
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (-) / terugnemingen (+)	0	9 214
Anderen financiële kosten	-471	-13 171
Winst / (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	-935	-4 806
Uitzonderlijke opbrengsten	1 351	1 142
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	351	452
Andere uitzonderlijke opbrengsten	1 000	690
Buitengewone lasten	-422	-815
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten (toevoegingen: -, bestedingen:+)	-422	-804
Andere uitzonderlijke kosten		-11
Winst / (verlies) van het boekjaar vóór belasting	-5	-4 478
Belastingen op het resultaat	2	0
Belastingen op het resultaat (-)	0	-2
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-2	2
Winst/(verlies) van de periode	-3	-4 478
Te bestemmen winst / (verlies) van het boekjaar	-3	-4 478
Te bestemmen winst / (verlies) saldo	-63 345	-63 342
Te bestemmen winst / (verlies) van het boekjaar	-3	-4 478
Overgedragen winst / (verlies) van het vorige boekjaar	-63 342	-58 864
Over te dragen winst / (verlies)	-63 345	-63 342

De hierboven vermelde financiële informatie is een uittreksel van de niet geconsolideerde jaarrekening van Zenitel NV. De volledige versie van de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening, tezamen met het verslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris zullen bij de Nationale Bank van België worden neergelegd in het Nederlands in de maand volgend op de algemene vergadering. Deze jaarrekening werd opgemaakt conform de boekhoud- en rapportagewetgeving en -regels die van toepassing zijn in België ("Belgian GAAP"). De commissaris van Zenitel NV heeft een goedkeurend verslag met toelichtende paragraaf afgeleverd. De toelichtende paragraaf is als volgt: "Niettegenstaande de vennootschap aanzienlijke verliezen heeft geleden die de financiële toestand van de vennootschap aantasten, is de jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van voortzetting van haar activiteiten. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate de vennootschap verder op de financiële steun van haar aandeelhouders kan rekenen of beroep kan doen op andere financieringsbronnen. Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag, waarin het bestuursorgaan, overeenkomstig artikel 96,6° van het Wetboek van vennootschappen, de toepassing van de waarderingregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de Vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten." De volledige jaarrekening van Zenitel NV is beschikbaar in de "Investor Relations" sectie van de website van de Zenitel Groep (www.zenitel.com) en op de zetel van de Vennootschap van zodra dat ze worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

DIVIDENDBELEID

In het licht van de verliezen in het boekjaar 2012, de afnemende maar nog steeds grote schulden en voorzieningen en de groeistrategie van de Zenitel Groep, zijn en zullen geen dividenden worden uitbetaald.

GERECHTELIJKE EN ARBITRAGEPROCEDURES

Verwezen wordt naar het gedeelte over de voorwaardelijke gebeurtenissen in de geconsolideerde jaarrekening.

CONTACTGEGEVENS

Dit Jaarverslag 2012 is kosteloos verkrijgbaar voor beleggers op de maatschappelijke zetel van Zenitel NV, Z.1 Research Park 110, 1731 Zellik, België. Dit jaarverslag is ook via het internet beschikbaar op de website: www.zenitel.com, onder de rubriek 'Investor Relations'.

Zenitel heeft dit Jaarverslag 2012 digitaal in het Nederlands laten vertalen en neemt de verantwoordelijkheid op zich voor de overeenstemming tussen de teksten in beide talen. Bij een eventueel verschil in interpretatie tussen de versies in de Engelse en de Nederlandse taal, is de tekst van de Engelse versie uitsluitend van rechtswege bindend.

Documenten van de Vennootschap

De statuten van Zenitel, het jaarverslag, de tussentijdse verslagen, de persberichten en het jaarverslag van Zenitel zijn terug te vinden op de hierboven vermelde website van de Vennootschap. Op de statutaire zetel van de Vennootschap kan kosteloos een exemplaar worden verkregen van deze en alle andere documenten waarnaar in dit jaarverslag verwezen wordt en die ter inzage van het publiek liggen. De historische financiële gegevens van Zenitel en haar dochterondernemingen over de vier boekjaren die aan de publicatie van het jaarverslag voorafgaan, zijn terug te vinden op de bovenvermelde website of kunnen kosteloos op de maatschappelijke zetel van Zenitel NV worden opgevraagd.

Voor meer informatie over Zenitel kunt u contact opnemen via

Johan Meersman
Tel.: + 32 2 370 53 11

Glenn Wiig, CFO
Tel.: + 47 40 00 25 85

Kenneth Dåstøl, CEO
Tel.: + 47 40 00 25 11

info@zenitel.com - www.zenitel.com

Zenitel NV, Z.1. Research Park 110, B-1731, Zellik, Belgium, BTW BE 0403 150 608 - RPR Brussels

The Annual Report 2012 is also available on www.zenitel.com (investor relations > financial reports) as from 21 March 2013. Het jaarverslag 2012 is ook verkrijgbaar in het Nederlands op www.zenitel.com (investor relations > financial reports) vanaf 21 maart 2013.

VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Verantwoordelijkheid voor de Jaarrekeningcontrole

De geconsolideerde en statutaire jaarrekening van de Vennootschap naar de stand van en over de verslagperioden eindigend op 31 december 2012, respectievelijk opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving in België, zijn gecontroleerd door BDO Bedrijfsrevisoren Burg.Venn. CVBA, The Corporate Village, Da Vincilaan 9 Bus E9, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door Mevrouw Veerle Catry.

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het jaarverslag

Naar ons beste weten werden de financiële rekeningen opgemaakt volgens de toepasselijke boekhoudkundige grondslagen en geven ze een juist en getrouw beeld van de activa, passiva, financiële positie en winst en verlies. Het rapport van de Raad van Bestuur bevat een getrouw overzicht van de ontwikkeling en resultaten van de activiteiten en de positie van de Vennootschap en haar inbegrepen verplichtingen in de consolidatie als een geheel, met een omschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden die de Vennootschap ondervindt.

Kenneth Dåstøl
CEO

Glenn Wiig
CFO

BELGIË

Zenitel NV (Hoofdzetel)
Z.1 Research Park Zellik 110
BE-1731 Zellik
Tel. +32 2 370 53 11
Fax +32 2 370 51 19
info@zenitel.com

BRAZILIË

Zenitel Marine Brazil
Rua Florianopolis
1360 Bloco 1 Apt. 207
Praça Seca - Rio de Janeiro
Cep 21321-050
+55 21 8440 9665
belmiro.duarte@zenitel.com

CARAÏBEN (CURAÇAO)

Zenitel Caribbean BV
Schottegatweg Oost 10
Bon Bini Business Center
Unit J, 1e verdiep
Curaçao
Tel. +599 9 737 2477
Fax +599 9 737 1651
info.caribbean@zenitel.com

CARAÏBEN (SINT-MAARTEN)

Zenitel Caribbean BV
Professional Office park
Osprey Drive Building 1
Unit 1a
Philipsburg, St. Maarten
Tel. +599 542 5414
Fax +599 542 2589
info.caribbean@zenitel.com

CARAÏBEN (ARUBA)

Zenitel Aruba NV
Ahmo Plaza
Av. Don Milio Croes 106
Postbus 2020
Oranjestad, Aruba
Fax +599 9 737 1651
info.caribbean@zenitel.com

Zenitel Sint Eustatius BV
Sint Eustatius (Statia),

KROATIË

Zenitel Marine Med.
Put Brace Honovica 6
HR-51414 Icici/Opatija
Tel. +385 51 29 19 10
Fax +385 51 29 25 55
dragan.radosevic@zenitel.com

DENEMARKEN

Zenitel Denmark AS
Park Allè 350A
DK-2605 Brøndby
Tel. +45 43 43 74 11
Fax +45 43 43 75 22
info.denmark@zenitel.com

FINLAND

Zenitel Finland Oy
Olarinluoma 14
02200 Espoo
Tel.: +358 20 7792270
Fax: +358 20 7792271
info.finland@zenitel.com

FRANKRIJK

Zenitel CSS France SA
Parc d'activité du Petit Nanterre
6 rue des Marguerites
FR-92737 Nanterre cedex
Tel. +33 1 47 88 50 00
Fax +33 1 43 34 50 21
info.france@zenitel.com

DUITSLAND

Zenitel Marine Germany
Langeoogstraße 6,
DE-26603 Aurich
Tel. +49 4941 6976 720
Fax +49 4941 6976 715

REPUBLIEK INDIA

Zenitel India
#6, Lottegolla Halli
RMV II Stage
Bangalore 560 094
Republiek India
Tel.: +91-80-2341 1629
Tel.: +91-80-2351 1897

ITALIË

Zenitel Italia SRL
Via dei Lavoratori 17
IT-20092 Cinisello Balsamo MI
Italië
Tel. +39 02 66 59 00 20
Fax +39 02 61 24 71 10
massimo.donzelli@zenitel.com

NEDERLAND

Zenitel Finance Netherlands BV
Microfoonstraat 5
NL-1322 BN Almere
Postbus 30350
NL-1303 AJ Almere
Tel. +31 36 54 62 600
Fax +31 36 54 62 601

NOORWEGEN

Zenitel Norway AS
Sandakerveien 24C, Entrance D9
Postbus 4498 Nydalen
NO-0473 Oslo
Tel. +47 40 00 25 00
Fax +47 22 37 85 32
info@zenitel.com

Zenitel Norway AS
Bromsveien 17,
NO-3194 Horten
Tel.: +47 40 00 25 00
Fax: +47 33 03 16 61

Zenitel Norway AS
Ingvald Ystgaards vei 3A,
NO-7047 Trondheim
Tel.: +47 40 00 25 00
Fax: +47 73 90 53 90
info@zenitel.com

SINGAPORE

Zenitel Marine Asia Pte. Ltd.
15 Tai Seng Drive #05-02
SG-535220 Singapore
Tel. +65 63 83 0200
Fax +65 63 83 0700
sales@zenitel.com.sg

USA

Zenitel USA, Inc.
6119 Connecticut Ave.
Kansas City, MO 64 120
Tel. +1 816 231 7200
Fax +1 816 231 7203
zenitel@zenitelusa.com

